



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kateřina Mikulecká

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Kateřina Mikulecká**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti RINEN s.r.o. v letech 2015-2019 a návrhům na její zlepšení. V první části budou vymezeny teoretické pojmy a ukazatele finanční analýzy. Ve druhé části bude provedena finanční analýza společnosti dle teoretické části. V závěrečné části práce budou navrženy opatření ke zlepšení stávajícího stavu.

Abstract

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company RINEN s.r.o. in the period from 2015 to 2019 and proposals to its improvements. The first part will define the theoretical concepts and financial analysis indicators. In the second part, a financial analysis of the company will be performed according to the theoretical part. In the last part, measures to improve the current situation will be proposed.

Klíčová slova

finanční analýza, účetní výkazy, finanční ukazatele, zadluženost, kapitálová struktura

Key words

financial analysis, financial statements, financial indicators, indebtedness, capital structure

Bibliografická citace

MIKULECKÁ, Kateřina. Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133883>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Chtěla bych poděkovat své vedoucí práce paní Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D. za její odborné rady a připomínky. Vždy mi byla ochotná pomoci. Dále bych chtěla poděkovat paní účetní Markétě Machourkové a paní účetní Renatě Mayerové za jejich vstřícné odpovědi na moje otázky. V neposlední řadě moje poděkování patří mým rodičům za jejich podporu při studiu.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Analýza okolí společnosti	12
1.1.1 SLEPTE analýza	13
1.1.2 Porterův model pěti sil.....	13
1.1.3 Vnitřní analýza 7S	14
1.2 Finanční analýza.....	16
1.2.1 Soustavy ukazatelů	18
1.2.2 Absolutní ukazatele.....	21
1.2.3 Rozdílové ukazatele	22
1.2.4 Poměrové ukazatele	23
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	33
2.1 Představení společnosti	33
2.1.1 Stručná charakteristika.....	34
2.2 Analýza okolí společnosti	34
2.2.1 SLEPTE analýza	35
2.2.2 Porterův model pěti sil.....	39
2.2.3 Interní analýza 7S	43
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz.....	44
2.3 Finanční analýza.....	45
2.3.1 Soustavy ukazatelů	45
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	48
2.3.3 Rozdílové ukazatele	63
2.3.4 Poměrové ukazatele	64

2.3.5	Shrnutí finanční analýzy	80
3	NÁVRHY ŘEŠENÍ	84
3.1	Optimalizace kapitálové struktury	84
3.1.1	Splácení závazků.....	84
3.1.2	Navyšování vlastního kapitálu.....	87
3.1.3	Vliv na výsledek ukazatele hotovostní likvidity.....	90
3.1.4	Shrnutí návrhů řešení	90
	ZÁVĚR	93
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	94
	SEZNAM GRAFŮ	98
	SEZNAM TABULEK	99
	SEZNAM OBRÁZKŮ	101
	SEZNAM SCHÉMAT.....	102
	SEZNAM PŘÍLOH	103

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti RINEN s.r.o. v letech 2015–2019 a návrhy na zlepšení této stávající situace. Společnost podniká v odvětví maloobchodu, velkoobchodu a opravy motorových vozidel.

K hodnocení stavu vývoje financí společnosti je využita finanční analýza. Výchoziskem finanční analýzy jsou účetní výkazy z daných let; konkrétně rozvaha a výkaz zisku a ztrát zveřejněných na veřejném on-line obchodním rejstříku a z účetního programu převzatý výkaz přehledu o peněžních tocích neboli cash flow. Ke srovnání výsledků finanční analýzy je v práci využito výkazů dvou společností, které podnikají ve stejném odvětví jako RINEN s.r.o. Také jsou k tomuto srovnání vypočítány průměrné hodnoty ze stejného odvětví podnikání.

Práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou nejprve uvedeny teoretické poznatky analýzy vnějšího a vnitřního okolí společnosti. Poté následují teoretické poznatky finanční analýzy, kde jsou popsány jednotlivé finanční ukazatele se vzorci pro jejich výpočet. Tato část je základním stavebním kamenem pro následující část práce.

Druhá část představuje analýzu současného stavu a zabývá se analýzou okolí společnosti RINEN s.r.o. a její finanční analýzou. Nejprve je společnost představena, pak následují konkrétní metody analýzy jejího okolí. Stěžejním prvkem této části je samotná finanční analýza společnosti, kde jsou vypočítány jednotlivé finanční ukazatele. Na závěr kapitoly je provedeno shrnutí výsledků.

V poslední části práce jsou uvedeny problémy společnosti zjištěné z provedené finanční analýzy. Následně jsou navržena řešení, jak situaci řešit, aby společnost dospěla k příznivému stavu.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY

Hlavním cílem práce je zhodnotit finanční situaci společnosti RINEN s. r. o. v letech 2015-2019 za pomoci ukazatelů finanční analýzy a dle výsledků navrhnout opatření, které povedou k odstranění zjištěných jejích nedostatků. Hlavní cíl bakalářské práce je složen s dílčích cílů.

Prvním dílčím cílem je za pomoci odborné literatury definovat analýzu okolí společnosti a vybrané finanční ukazatele.

Druhým dílčím cílem je charakterizovat společnost a provést analýzu okolí společnosti a dále provést samotnou finanční analýzu na základě finančních ukazatelů a jejích soustav. Jsou zde aplikovaná reálná čísla získána z účetních výkazů společnosti. Součástí finanční analýzy je také porovnání hodnot výsledků těchto ukazatelů s konkurenčními společnostmi.

Závěrečným dílčím cílem je posoudit skutečný stav společnosti, odhalit kde jsou nedostatky a navrhnout řešení, které by mohly vést k odstranění těchto nedostatků.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

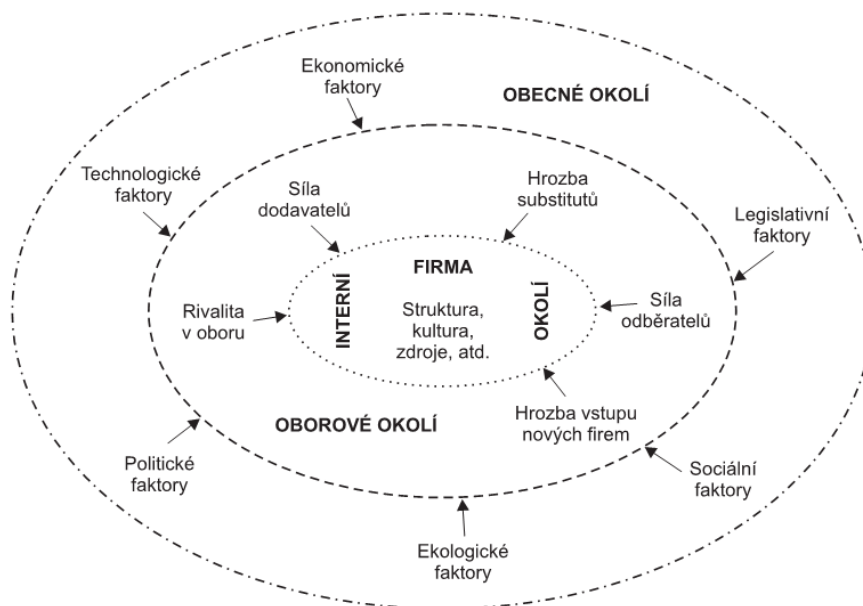
V této části bakalářské práce jsou popsány teoretické poznatky analýz společnosti. Jedná se o analýzu okolí společnosti a zejména jednotlivé ukazatele finanční analýzy, včetně vzorců pro výpočet. Tato část je podkladem pro zpracování druhé části; analýzy současného stavu.

1.1 Analýza okolí společnosti

Analýza okolí společnosti se zabývá analýzou:

- obecného (vnějšího) okolí, například mezinárodním a národním prostředím, působí zde faktory, které většinou společnost nemůže ovlivnit,
- oborového okolí - okolí oboru podnikání společnosti, neboli konkurenční okolí,
- interního okolí – vnitřní prostředí společnosti (Mallya, 2007,s. 42,50,54).

Schéma všech tří okolí je znázorněno na obrázku:



Obrázek č. 1: Analýza okolí společnosti

Zdroj:(Mallya, 2007,s. 41)

1.1.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza, někdy také uváděna jako PESTLE nebo zkráceně PEST či STEP patří do analýzy vnějšího (obecného) okolí a to konkrétně do národního (obecného) okolí (Mallya, 2007, s. 74).

Jedná se o rozbor vzájemně provázaných trendů a to společenských, ekonomických, legislativních, politických technických a také ekologických trendů, pokud mají vliv na společnost. Odtud nese název SLEPTE – Social, Legislative, Economic, Political, Technological/Technical. Ekological (Mallya, 2007, s. 74), (Růčková, 2012, s. 812-814).

V oblasti sociální se odrážejí vlivy spojené se strukturou obyvatelstva, v oblasti legislativní jsou důležité legislativní zákony, právní normy a vyhlášky (Sedláčková, 2006, s. 16, s. 18).

Charakteristikou oblasti ekonomické jsou makroekonomické ukazatele a jejich předpoklady, přímé a nepřímé daně, tržní trendy, restrikce vývozu a dovozu, také státní podpora. Tady je potřeba se zaměřit na vývoj hrubého domácího produktu, z něhož vyplývá životní úroveň obyvatelstva a následně poptávka obyvatelstva. Významnou součástí je i cyklus ekonomiky, inflace a vývoj úrokových sazeb (Růčková, 2012, s. 814-815).

V oblasti politické jde o politickou situaci v zemi a postoje k podnikání, v oblasti technologické zejména technologické trendy. V poslední oblasti charakterizující písmeno E-ekologické vlivy (Růčková, 2012, s. 815), (Sedláčková, 2006, s. 18).

Některé faktory, které sice mohou být významné pro mnoho společností, avšak danou sledovanou společnost nemusí vůbec ovlivňovat, proto je důležité se při SLEPTE analýze se zaměřit jen na ty které jsou pro danou společnost podstatné (Sedláčková, 2006, s. 19).

„Základním úkolem SLEPTE analýzy je identifikovat oblasti, jejichž změna by mohla mít významný dopad na podnik, a odhadovat, k jakým změnám v těchto klíčových oblastech může dojít“ (Sedláčková, 2006, s. 20).

1.1.2 Porterův model pěti sil

Po analýze vnějšího okolí navazuje analýza oborového okolí, kde jsou středobodem konkurenční síly, které v daném odvětví působí. Konkurenční síly zásadně ovlivňují

úspěšnost společnosti. Patří mezi ně konkurenční pozice společnosti, struktura zákazníků, pověst mezi věřiteli a dodavateli a schopnost přivést do společnosti kvalifikované pracovníky (Sedláčková, 2006 ,s. 47).

Nástrojem analýzy je Porterův model pěti sil. Cílem modelu je jasně pochopit síly, které v tomto okolí působí, a identifikovat, které z nich mají pro společnost z hlediska budoucího vývoje největší význam a které může management společnosti ovlivnit (Sedláčková, 2006. s. 47).

Jednotlivé konkurenční síly na daném trhu podle M. Portera:

- Konkurenční síla „v pravém slova smyslu“ vyplývající ze soupeření mezi konkurenčními podniky, které provádí strategické tahy, aby získali konkurenční výhodu, lepší tržní pozici.
- Konkurenční síla vyplývající z hrozby substitutů – kupující může nahradit svou potřebu substitučním výrobkem, když se pro něj stane cenově či výkonem přitažlivější.
- Konkurenční síla vyplývající z hrozby vstupu nových potencionálních konkurentů do odvětví. Ti s sebou přinášejí dodatečné kapacity a plány na získání dobré tržní pozice.
- Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací pozice dodavatelů – může být důležitým faktorem, protože může vést ke snížení výnosnosti jednotlivých podniků v oboru.
- Konkurenční síla vyplývající z vyjednávací síly kupujících, neboli zákazníků, kteří vyvíjejí tlak na společnost. Ve tvrdém konkurenčním prostředí mohou využít své síly, aby si vymohly další výhody

(Sedláčková, 2006, s. 47-54).

1.1.3 Vnitřní analýza 7S

Model 7S analýzy vnitřního prostředí společnosti je charakterizován sedmi faktory, které ji ovlivňují. Jedná se o:

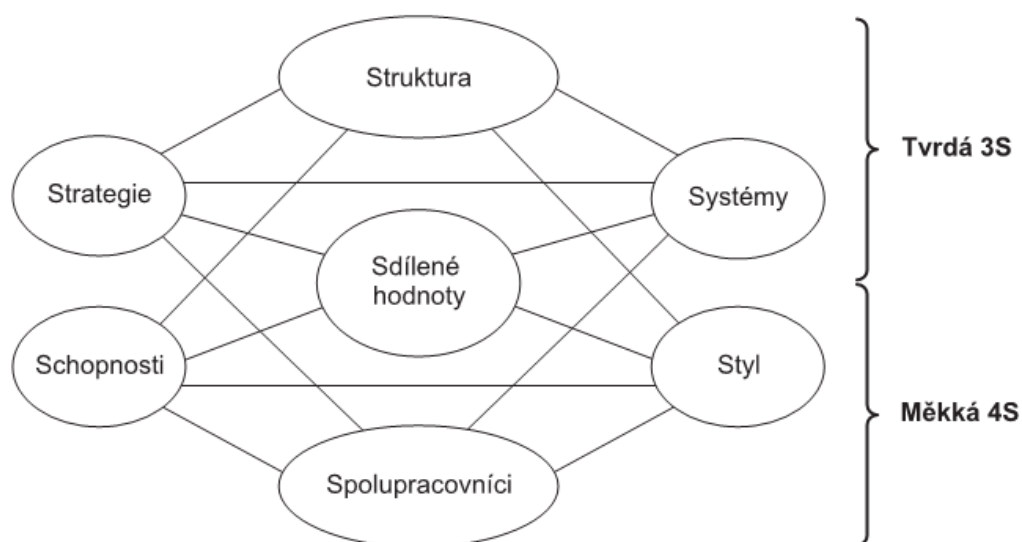
- Strategie,
- Struktura,
- Systémy,

- Styl práce vedení,
- Spolupracovníci – personál,
- Schopnosti,
- Sdílené hodnoty

(Mallya, 2007, s. 74).

Tyto faktory jsou vzájemně provázány (viz. Obrázek č.2), proto je důležité aby společnost brala v úvahu všechny faktory, které ji ovlivňují. Pokud by některý z nich zanedbala, mohlo by to způsobit zhroucení ostatních faktorů (Mallya, 2007, s. 73).

V čase je důležitost jednotlivých faktorů odlišná, proto je model zaměřen na to, aby vedení společnosti mohlo zkoumat všechny působící faktory (Mallya, 2007, s. 73).



Obrázek č. 2: 7S analýza

Zdroj: (Mallya, 2007, s. 73)

Faktory strategie, struktura a systémy se nazývají jako **tvrdá 3S** (Mallya, 2007, s. 75).

Strategie -vyjadřuje, jak společnost dosahuje své vize a jak reaguje na příležitosti a hrozby v daném oboru podnikání (Mallya, 2007, s. 74).

Struktura – obsahová a funkční náplň organizačního uspořádání společnosti zejména v nadřízenosti a podřízenosti, vztahu mezi podnikatelskými jednotkami, kontrolních mechanismů. Existují různé typy struktur, lišící se podle toho, zda jsou orientovány na výsledky nebo aktivity a podle toho, zda jsou dynamické nebo spíše rigidní (Mallya, 2007, s. 74).

Systémy – v modelu chápány jako formální a neformální procedury, které slouží k řízení každodenní aktivity společnosti a jsou například systémy: komunikační, manažerské informační, kontrolní, inovační, alokace zdrojů (Mallya, 2007, s. 74).

Spolupracovníci, schopnosti, sdílené hodnoty a styl se označují jako **měkká 4S**. Jsou méně hmatatelné (Mallya, 2007, s. 74).

Spolupracovníci – patří sem lidské zdroje společnosti a jejich rozvoj, školení, vztahy mezi nimi, funkce, motivace, chování vůči společnosti. (Mallya, 2007, s. 74).

Schopnosti – chápány jako to, co společnost dělá nejlépe; profesionální znalost a kompetence uvnitř společnosti (Mallya, 2007, s. 74).

Styl – jaký má management přístup k řízení a řešení vyskytujících se problémů. Styly řízení se liší podle toho, zda jsou zaměřeny na roli nebo úkol a jestli je spíše direktivní nebo založen na samořízení (Mallya, 2007, s. 75).

Sdílené hodnoty „Tvorba sdílených hodnot přímo souvisí s vizí organizace a je klíčovým faktorem při tvorbě ostatních aspektů“ (Mallya, 2007, s. 75).

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza je určena k celkovému zhodnocení finanční situace společnosti. Umožňuje posoudit, zda společnost hospodaří s dostatečně velkým ziskem, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopna včas splácet své závazky, zda je dostatečně likvidní a spoustu dalších důležitých skutečností (Knápková, 2017, s. 48).

Finanční analýza je velmi důležitou částí finančního řízení, protože působí jako zpětná vazba o dosavadním finančním vývoji. Poskytuje tak cenné informace pro budoucnost společnosti. Kromě toho že, finanční analýza slouží k vlastním potřebám společnosti, tj. pro vnitřní uživatele, slouží také pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku (Knápková, 2017, s. 48).

Uživatelé finanční analýzy:

- **Investoři** – jedná se o akcionáře a ostatní investory (např. společníci). Využívají finanční informace z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko využívá informací pro rozhodování o budoucích investicích – především investory zajímá míra a ziskovost vloženého

kapitálu. Z kontrolního hlediska se zajímají o stabilitu a likviditu společnosti, disponibilní zisk společnosti a také vyžadují zprávy o finančním stavu společnosti, buď formou výročních zpráv nebo také i častějších zpráv (Grünwald, 1994, s. 23).

- **Manažeři** - využívají finanční informace zejména pro dlouhodobé i krátkodobé (operativní) finanční řízení společnosti. Znalost finanční situace jim umožňuje správně se rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, také způsobu financování tohoto majetku, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování zisku po zdanění a v dalších finančních záležitostech. (Grünwald, 1994, s. 22).
- **Zaměstnanci**.-zajímají se zejména o jistotu zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy (Grünwald, 1994, s. 25).
- **Obchodní věřitelé** – Dodavatele zajímá solventnost, likvidita a jestli bude společnost schopna hradit své závazky a včas. U dlouhodobých dodavatelů už je zajímavá také dlouhodobá stabilita (Grünwald, 1994, s. 24).
- **Odběratele** zajímá finanční situace společnosti, a to hlavně při dlouhodobém odběratelsko-dodavatelském vztahu. Důvodem zájmu je, že by se mohli dostat do problémů se zajištěním výroby v případě finančních potíží dodavatele (Grünwald, 1994, s. 24).
- **Banky a jiní věřitelé** – žádají co nejvíce informací o finanční situaci potencionálního dlužníka, aby se rozhodli, zda poskytnou úvěr, či nikoliv, popřípadě pak v jaké výši a za jakých podmínek. Například v úvěrové smlouvě může být ujednáno, že banka zvýší úrokovou sazbu, v případě když společnost přesáhne zadanou hranici zadluženosti (Grünwald, 1994, s. 23).
- **Stát a jeho orgány** – zajímají se o finančně-účetní data pro statistiku, pro kontrolu daňových povinností, kontrolu státních společností, rozdělování finanční výpomoci nebo získání přehledu o finančním stavu společnosti se státní zakázkou (Grünwald, 1994, s. 25).
- **Burzovní makléři** – využívají finanční analýzu pro rozhodování o obchodování s cennými papíry (Grünwald, 1994, s. 25).
- **Analytici, daňoví poradci, odborové svazy, univerzity, novináři, nejširší veřejnost** (Grünwald, 1994, s. 25)

1.2.1 Soustavy ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace společnosti se využívají výběrové soubory ukazatelů neboli soustavy ukazatelů, protože jednotlivé rozdílové a poměrové ukazatele (viz další kapitoly) mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost – měří pouze jediný rys velmi složitého procesu. Čím větší je počet ukazatelů ve výpočtu o to je detailnější obraz o finanční situaci společnosti, ale zároveň příliš velký počet ukazatelů ztěžuje výsledné hodnocení společnosti. Proto existují modely o vyšším počtu ukazatelů (20 až 200), tak i modely ústící do jediného čísla (hodnotícího koeficientu, syntetického ukazatele) (Sedláček, 2011, s. 81).

Rozlišují se:

- Bonitní modely,
- Bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

Cílem těchto modelů je na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod sestavit takové výběry ukazatelů, které dokážou kvalitně diagnostikovat finanční situaci (bonitní modely) společnosti nebo předvídat její krizový vývoj (bankrotní modely) (Sedláček, 2011, s. 81).

Kralickův rychlý test (bonitní model)

Rychlý test jednoduše, rychle a s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností klasifikuje danou společnost. Při jeho konstrukci P. Kralicek použil ukazatele ze čtyř základních oblastí analýzy – stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření (Sedláček, 2011, s. 105).

Jedná se o následující ukazatele:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 105)

Tento ukazatel udává, do jaké míry společnost kryje svůj majetek z vlastních zdrojů.

$$\text{Doba splacení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 106)

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouhou dobu je společnost schopna uhradit své závazky.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 106)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 106)

Tyto dva ukazatele analyzují výnosovou situaci společnosti.

Bonita se zjistí tak, že každý ukazatel se podle tabulky č.1. oznámkuje a výsledná známka se vypočítá jako aritmetický průměr těchto známek.

Tabulka č. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů Quick testu

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011, s. 107)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	>30%	>20%	>10%	>0%	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12let	>12let	>30 let
Cash flow v % tržeb	>10%	> 8%	> 5%	>0%	negativní
ROA	>15%>	>12%	>8%	> 0%	negativní

Index IN05

Index IN05 je poslední ze čtyř indexů, které umožňují zhodnotit výkonnost a důvěryhodnost českých společností. IN indexy spadají do bankrotních modelů (Sedláček, 2011, s. 111).

Výhodou indexu IN05 je, že spojuje pohled věřitele a vlastníka. Vypočítá se podle rovnice:

$$IN\ 05 = 0,13 \times A + 0,14 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

,kde

A= aktiva/cizí kapitál,

B= EBIT/nákladové úroky,

C= EBIT/celková aktiva,

D= celkové výnosy/celková aktiva,

E= oběžná aktiva/ krátkodobé závazky a úvěry (Sedláček,2011).

Výsledná klasifikace společnosti se provede podle následující tabulky:

Tabulka č.2: Hranice IN05 indexu

Zdroj: (Sedláček, 2011) s. 112 vlastní zpracování

Pokud $IN > 1,6$	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	Společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

Pokud ukazatel B překročí hodnotu 9, doporučuje se dosadit právě 9, jelikož zisková společnost s nízkými nákladovými úroky, by dosahovala u tohoto ukazatele obřího čísla (Scholleová, 2008, s. 76).

1.2.2 Absolutní ukazatele

Jedná se o údaje v účetních výkazech, které lze přímo použít (na rozdíl od rozdílových a poměrových). Absolutním ukazatelům se jinak také říká stavové – protože jsou to údaje o stavu k určitému okamžiku (Knápková, 2017, s. 281).

Využívají se zejména k analýze vývojových trendů tj. srovnání hodnot v čase (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru položek (vertikální analýza) (Knápková, 2017, s. 281).

Horizontální analýza

Jak již bylo naznačeno využívá se k porovnání změn položek jednotlivých výkazů v po sobě jdoucích obdobích. Počítá se jak absolutní výše změn (rozdíl) tak i procentní změny (Knápková, 2017, s. 281). Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

kde,

ukazatel_t je hodnota běžného období

ukazatel_{t-1} je hodnota minulého období (Knápková, 2017, s. 284).

Vertikální analýza

Vertikální analýza je procentní rozbor. Zabývá se procentuálním vyjádřením jednotlivých položek v účetním výkazu k jedné zvolené položce (základně), která činí 100 %. V rozvaze se uvádí jako základna celková výše aktiv a celková výše pasiv. Rozlišuje se tedy analýza majetkové struktury a analýza kapitálové struktury. Ve výkazu zisku a ztrát se uvádí jako základna celková výše nákladů a celková výše výnosů (Knápková, 2017, s. 284).

1.2.3 Rozdílové ukazatele

Jinak také nazývány jako čisté finanční fondy jsou získány z rozdílu stavových ukazatelů. Zaměřují se na analýzu finanční situace společnosti z pohledu na její likviditu. Tyto rozdílové ukazatele vycházejí z předpokladu, že část oběžných aktiv společnosti je financována dlouhodobými cizími zdroji (Konečný, 2006).

Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel, nazýván jako provozní kapitál, je jeden z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů. Má významný vliv na platební schopnost společnosti (Knápková, 2017, s. 354).

Z manažerského hlediska je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Je to tedy část oběžného majetku, která je financována zdroji dlouhodobými (Knápková, 2017, s. 354).

To lze vidět na následujícím schématu:

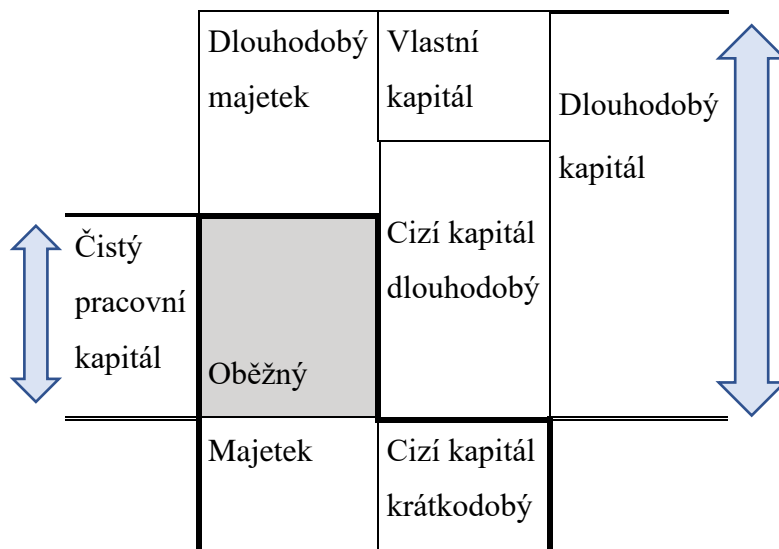


Schéma č. 1: Čistý pracovní kapitál

Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017, s. 354)

Oběžný majetek, pokud je vhodně strukturovaný a ve zdravé míře likvidní, tak jeho přebytek nad krátkodobým cizím kapitálem znamená, že společnost, která jej vykazuje má dobré finanční zázemí a je likvidní. Tento přebytek společnosti poskytuje finanční polštář v případě nepříznivé události, která by v budoucnu nastala (Sedláček, 2011, s. 35).

Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel se od čistého pracovního kapitálu se liší tím, že je očištěn o zásoby, což jsou nejméně likvidní položky z oběžných aktiv a pohledávky (Knápková, 2017, s. 358).

Vypočítá se jako rozdíl peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. V případě, že pohotovými peněžními prostředky jsou myšleny pouze peníze v hotovosti a na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity (Knápková, 2017, s. 358).

1.2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejpočetnější a nejpoužívanější skupina ukazatelů. Jsou získány z podílu dvou položek nalezené v účetních výkazech – rozvaze a výkazu zisků a ztrát (Růčková, 2015, s. 529).

Lze je sestavovat jako podílové, chápáno jako poměr části celku a celku (například oběžná aktiva k celkovým aktivům) nebo jako vztahové, chápáno jako poměr samostatné veličiny (například poměr zisku k vlastnímu kapitálu) (Sedláček, 2011, s. 55).

Důvody, proč jsou poměrové ukazatele nejoblíbenější metodou finanční analýzy:

- Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace společnosti (trendová analýza),
- Umožňují porovnávat více podobných společností (komparativní analýza),
- Mohou sloužit jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, vyhodnocovat stavy, rizika a předvídat budoucí vývoj

(Sedláček, 2011, s. 55).

Rentabilita

Ukazatelé rentability respektive výnosnosti či ziskovosti poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používají se k posouzení míry používání, reprodukce a zhodnocení společnosti (Máče, 2005, s. 34).

Jednotlivé ukazatele se liší od sebe podle toho, jaký zisk se dosadí do čitatele a jaký vložený kapitál do jmenovatele (Máče, 2005, s. 34).

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkových aktiv neboli také míry výnosu na aktiva či návratnosti aktiv poměřuje zisk s celkovými investovanými aktivy ze všech zdrojů financování ve společnosti (Sedláček, 2011, s. 57).

Je-li do čitatele obvykle dosazen výsledek hospodaření před zdaněním ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv právě před odpočtem daní a také nákladových úroků (Sedláček, 2011, s. 57).

Vypočítá se podle vzorce:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

,kde

EBIT je zisk před zdaněním a úroky (Sedláček, 2011, s. 57).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu neboli výnosnosti či návratnosti vlastního kapitálu zjišťuje, zda kapitál společnosti přináší dostatečně velký výnos (Sedláček, 2011, s. 57).

Ukazatel by měl být vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů. Důvodem je, že investor nese poměrně velké riziko spojené se ztrátovým hospodařením nebo i bankrotem společnosti, při kterém může přijít o svůj kapitál. V případě, že je nižší než úroky z dlouhodobých vkladů je nevýhodné s tímto rizikem podnikat, když uložení peněz v bance jde dosáhnout zisků s daleko nižším rizikem (Knápková, 2017, s. 439).

Je nutné posuzovat ukazatel v delším časovém období. Krátkodobě může docházet k výkyvům a nízkým hodnotám, které nemusí znamenat problémy a to například při zavádění nových produktů na trh (Knápková, 2017, s. 443).

Do čitatele se obvykle dosazuje čistý zisk po zdanění :

$$Rentabilita\ vlastního\ kapitálu = \frac{čistý\ zisk}{vlastní\ kapitál}$$

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 439).

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje ziskovou marži. Zisk je zde vztažen k tržbám, což je u nefinančních společností nejdůležitější položka výnosů ve výkazu zisku a ztrát. Hodnotu ukazatele je vhodné porovnat se společnostmi v odvětví (Knápková, 2017, s. 430).

Do čitatele se může dosadit zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo zisk před zdaněním a úroky. Pro srovnání s jinými společnostmi je vhodné použít poslední jmenovaný, protože hodnocení pak není neovlivněno různou kapitálovou strukturou a odlišnou mírou zdanění. Místo tržeb lze také použít výnosy; ukazatel by pak měřil kolik zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů společnosti (Knápková, 2017, s. 430).

Ovšem obecný vzorec je následující:

$$Rentabilita\ tržeb = \frac{zisk}{tržby}$$

Zdroj: (Knápková, 2017, s.428).

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Ukazatel říká, jak velká je míra zhodnocení celkových aktiv financovaných z dlouhodobých zdrojů, tedy z dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu. Komplexně vyjadřuje jak efektivní je hospodaření společnosti (Růčková, 2019, s. 241).

$$Rentabilita\ dlouhodobých\ zdrojů = \frac{čistý\ zisk + úroky}{dlouhodobé\ závazky + vlastní\ kapitál}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 58)

Likvidita

Likvidita říká, jaká je schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity poměřují, to čím je možné platit, s tím, co je nutno platit. Do čitatele se dosazují majetkové složky s různou mírou likvidností – přeměnitelností na peníze. Jednotlivé ukazatele se tedy od sebe liší jaká je požadovaná jistota měření (Knápková, 2017, s 398).

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Ukazatel udává, kolikrát jsou větší oběžná aktiva než krátkodobé závazky. Říká tedy, kolikrát jsou krátkodobé závazky oběžnými aktivy pokryty Tento ukazatel pracuje se všemi složkami oběžného majetku. Proto je potřeba brát v potaz strukturu zásob a jejich reálné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a případnou nedobytnost pohledávek (Sedláček, 2011, s. 66).

U zásob může trvat velmi dlouho než se přemění na peníze – nejprve musí být spotřebovány nebo přeměněny ve výrobky, prodány a pak se čeká na úhradu od odběratele (Sedláček, 2011, s. 66).

Je velmi rizikové když, je ukazatel roven 1 – oběžná aktiva se rovnají krátkodobým závazkům. Příliš vysoká hodnota zase znamená zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování (Knápková, 2017, s. 402).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 399)

Ukazatel pohotové likvidity (II. stupně)

Na rozdíl od předchozího ukazatele pohotová likvidita odstraňuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v nich peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky, které by se ještě navíc měly očistit od těžko vymahatelných (Sedláček, 2011, s. 67).

V analýze je vhodné zkoumat vztah mezi ukazatelem pohotové a běžné likvidity. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob společnosti. To ovšem nemusí být negativním jevem u společností, kde se zásoby rychle obměňují a mají vysokou likviditu nebo u sezónního charakteru hospodaření (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 67)

Ukazatel okamžité likvidity (I. stupně)

Ukazatel okamžité likvidity měří schopnost společnosti hradit právě splatné dluhy. V čitateli zůstává souhrn peněz v hotovosti, na běžných účtech a krátkodobého finančního majetku (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 67)

Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, 2017, s. 406).

Zadluženost

Při analýze zadluženosti je stěžejní zejména riziko, které společnost nese při dané kapitálové struktuře. Čím vyšší má společnost zadluženost, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí hradit své závazky bez ohledu na její aktuální finančně-ekonomickou situaci (Knápková, 2017, s. 361).

Do určité výše však může být zadlužení společnosti příznivé zejména z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. To je dáno skutečností, že za cizí kapitál se platí úroky, což jsou daňově uznatelné náklady, snižují tedy výsledek hospodaření, což má za následek nižší odvod daně – tomu se říká daňový štít (Knápková, 2017, s. 361).

K analýze zadluženosti slouží následující ukazatele.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti nebo jinak také věřitelského rizika je základním ukazatelem zadluženosti. Sděluje poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům (Knápková, 2017, s.369),(Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj (Sedláček, 2011, s. 64)

Kvóta vlastního kapitálu

„Ukazatel je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje vybavenost vlastním kapitálem a finanční nezávislost společnosti“ (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj (Sedláček, 2011, s. 64)

Úrokové krytí

Ukazatel říká, kolikrát převyšuje zisk placené nákladové úroky a je významný v případě financování cizími úročenými zdroji. Je vhodné věnovat pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z časového hlediska. Pokud hodnota ukazatele vyjde 1, znamená to že zisk vytvořený společností stačí pouze pro splacení úroků věřitelů a nezbylo na stát v podobě daní a zejména ani na vlastníka v podobě čistého zisku (Knápková, 2017, s. 375), (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

kde,

EBIT je zisk před zdanění a úroky (Knápková, 2017, s. 375).

Aktivita

Ukazatele aktivity neboli také řízení aktiv zjišťuje, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k hospodářským aktivitám společnosti přiměřená, tedy zda společnost efektivně využívá vložené prostředky. Pokud jich má více, než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Pokud má naopak vložených prostředků málo, pak musí společnost odmítnout potencionální podnikatelské příležitosti a tím přichází o potencionální výnosy (Knápková, 2017, s. 465), (Sedláček, 2011, s. 60). Tyto ukazatele lze vyjádřit jako obrat a doba obratu jednotlivých položek aktiv případně pasiv (Knápková, 2017, s. 465).

Obrat aktiv

Ukazatel říká kolikrát se celková aktiva společnosti za jeden rok otočí (Sedláček, 2011, s.61).

Nízká hodnota obratu aktiv značí neúměrnou majetkovou vybavenost společnosti (Knápková, 2017, s. 468).

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva}$$

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 468)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv má obdobnou vypovídací schopnost jako ukazatel obrat aktiv; bere však v potaz pouze dlouhodobý majetek; stálá aktiva (Knápková, 2017, s. 471).

Hodnoty obou dvou ukazatelů jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku; při stejných tržbách a větší odepsanosti majetku bude se výsledek zdát lepší (Knápková, 2017, s. 471).

Hodnota ukazatele je také nadhodnocena, když společnost využívá leasingové formy financování. To znamená, že se to neprojeví v položce stálých aktiv v rozvaze (Knápková, 2017, s. 471).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{tržby}{stálá\ aktiva}$$

Zdroj: upraveno dle (Knápková, 2017, s. 471)

Obrat zásob

Ukazatel udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodána a znovu naskladněna. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových (pořizovacích) cenách. To způsobuje nadhodnocení hodnoty ukazatele. Druhou nevýhodou je, že tržby jsou tokovou veličinou; odrážejí výsledek za celé období, zatímco zásoby jsou veličinou stavovou; zaznamenávají stav k určitému okamžiku (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 62)

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá jeden obrat zásob. Říká tedy jaká je doba než peněžní prostředky přejdou přes materiál, výrobky, zboží znovu do peněžní formy. Namísto tržeb ve jmenovateli je vhodnější umístit náklady spojené s danou konkrétní zásobou. U výrobků nebo zboží ukazatel zároveň úzce souvisí s likviditou, jelikož říká za jak dlouho se tyto zásoby promění hotovost nebo pohledávku (Knápková, 2017, s. 471), (Sedláček, 2011, s. 62),

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{náklady}} \times 360$$

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 474)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel jinak také nazýván průměrná doba splatnosti pohledávek udává průměrný počet dnů, během kterých je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu společnost čeká, než obdrží platby od svých odběratelů (Sedláček, 2011, s. 63), (Knápková, 2017, s. 474).

Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti vydaných faktur – je-li delší hodnota doby obratu pohledávek než obvyklá splatnost faktur znamená to, že odběratelé neplatí včas. Hodnotu je také vhodné porovnat s odvětvovým průměrem či s hodnotami konkurenčních společností (Sedláček, 2011, s. 63), (Knápková, 2017, s. 474).

Delší průměrná doba obratu pohledávek znamená větší potřebu úvěrů, což zvyšuje náklady společnosti (Knápková, 2017, s. 474).

Vypočítá se:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav obchodních pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Zdroj: upraveno dle (Knápková, 2017, s. 474)

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků, jinak také průměrná doba odkladu plateb zjišťuje, jak dlouho společnost odkládá platbu faktur svým dodavatelům; je to tedy doba od vzniku závazku do doby jeho úhrady (Sedláček, 2011, s.63), (Knápková, 2017, s. 479).

Hodnota ukazatele by měla být alespoň taková, jako hodnota předchozího ukazatele. A v případě, že je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry jsou financovány pohledávkami i zásobami, což je výhodné (Knápková, 2017, s. 479).

To se, ale může projevit v nízkých hodnotách ukazatelů likvidity. Výše likvidity a aktivity se vzájemně ovlivňují a je třeba najít vhodný kompromis (Knápková, 2017, s. 479).

Výpočet ukazatele je:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{obchodní krátkodobé závazky} + \text{závazky ostatní}}{\text{tržby}} \times 360$$

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 474).

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř společnosti. Slouží ke sledování a analýze vývoji základní aktivity společnosti. Opírají se o tokové veličiny, zejména o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů (Sedláček, 2011, s.71).

Mezi časté provozní ukazatele patří:

Produktivita stálých aktiv

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku vyjadřuje stupeň jeho využití, to znamená množství výnosů reprodukováných jednou korunou vloženou do dlouhodobého hmotného majetku v pořizovacích cenách (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Produktivita stálých aktiv} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{stálá aktiva v poř. cenách}}$$

Zdroj: upraveno dle (Sedláček, 2011, s.71)

Nákladovost výnosů

Ukazatel vyjadřuje, jak zatěžují celkové náklady výnosy (bez mimořádných) společnosti (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel vyjadřuje, jak zatěžuje spotřeba materiálu a energie výnosy společnosti (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálů a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011, s. 71)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce je představena společnost RINEN s. r. o., následuje analýza okolí společnosti a poté její finanční analýza.

2.1 Představení společnosti

Společnost RINEN s.r.o. vznikla v roce 2011 a zaměřila se na distribuci a servis:

- parních čističů,
- průmyslových čistících strojů,
- parních a vodních vysavačů – jedná se o parní vysavače a čističe.

(Prodej a servis ob. vozů, dod. i kar. Brno, 2018)

Provádí také jejich pravidelný odborný servis (RINEN s.r.o., 2005).

Od roku 2012 významně rozšířila svou nabídku o prodej, půjčovnu a servis:

- obytných vozů,
- karavanů (Parní vysavače a čističe / Prodej, půjčovna a servis obytných vozů, aut i karavanů Brno, 2018).

Z této oblasti společnost generuje největší zisky.

Dodavatelé karavanů a obytných vozů jsou zahraniční společnosti z Itálie, Německa a Rakouska. Společnost využívá od svých dodavatelů množstevních slev (Machourková,2020).

Své produkty prodává RINEN s. r. o. kromě koncovým zákazníkům i společností ve stejném oboru podnikání. Nedodávají však své produkty do maloobchodních sítí (Machourková,2020), (Parní vysavače a čističe2018).

2.1.1 Stručná charakteristika



Obrázek č. 3: Logo RINEN

Zdroj (RINEN s.r.o., 2005)

Tabulka č. 2: Základní informace o společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování dle (RINEN s.r.o. - OR firem, 2000) (Machourková, 2020)

Datum vzniku a zápisu	18.leden 2011
Spisová značka	C 69101/KSBR Krajský soud v Brně
Obchodní firma	RINEN s.r.o.
Sídlo	Sportovní 349, 667 01 Vojkovice
Právní forma	Společnost s.r.o.
Statutární orgán	Jednatel Roman Sochor Jednatel David Sochor
Společník	Roman Sochor
Počet zaměstnanců	1 (David Sochor)
Základní kapitál	200 000 Kč

2.2 Analýza okolí společnosti

Tato kapitola je zaměřena na analyzování okolí dané společnosti. Nejprve je použita SLEPTE analýza, následuje Potrerův model pěti a interní analýza 7S. Na závěr kapitoly je vypracováno shrnutí těchto analýz.

SLEPTE analýza

Sociální faktory

Mezi důležité sociální faktory, které mají vliv na fungování společnosti, se řadí počet obyvatel, věková skladba a ekonomické postavení obyvatel. Tyto faktory budou zaměřeny na Českou republiku, potažmo Jihomoravský kraj a okres Brno-venkov, kam patří obec, ve které společnost sídlí.

Česká republika čítala ke dni 31.12. 2019 10,69 milionu obyvatel, oproti předchozímu roku šlo o přírůstek o 44,1 tisíc osob, což byl největší přírůstek za posledních 11 let. Jihomoravský kraj čítal k 31.12. 2019 1 191 989 obyvatel a okres Brno-venkov 113 502 obyvatel. Ve srovnání s ostatními okresy kraje je po Brně-městě druhý nejvyšší a postupně se zvyšuje (Pohyb obyvatel. – r. 2019, 2020),(Char. okr. Brno-venkov, 2013).

Věková struktura se v ČR výrazně mění. Průměrný věk obyvatel České republiky dosahoval v roce 2001 úrovně 39,0 let, do roku 2017 narostl na 42,2 let a do roku 2050 by se měl podle projekce ČSÚ z roku 2018 zvýšit na 46,3 roku. Populace stárne a předpokládá se i v dalších desetiletích (ČSÚ, 2021).

V roce 2019 žilo v Jihomoravském kraji 999 tisíc osob starších 15 let. Pracovní sílu tvořilo v Jihomoravském kraji 600 tisíc osob, z toho 588 tis. zaměstnaných a 12,7 nezaměstnaných. Velikost pracovní síly má od roku 2015 do roku 2019 rostoucí tendenci (ČSÚ, 2021).

V kraji také narůstá počet zaměstnaných. Celková míra zaměstnanosti dosáhla v roce 2019 58,9 %, oproti předchozímu roku poměrně výrazně vzrostla a mezi kraji byla 6. nejvyšší. Zvyšovala se také úroveň vzdělanosti zaměstnaných.. Podíl vysokoškoláků mezi zaměstnanými dosáhl v roce 2019 29,1 %, za 10 let výrazně vzrostl a mezi kraji byl 2. nejvyšší (po Praze s podílem vysokoškoláků 45,1 %). Podíl zaměstnaných, kteří mají maturitu či vyšší vzdělání také v kraji vzrostl a to na 63,3 % (ČSÚ, 2021).

Rok 2020 přinesl zvýšení nezaměstnanosti, procentuální podíl nezaměstnaných se v průběhu roku zvyšoval. V prosinci se nezaměstnanost rovnala 4%, což bylo o 1,1% procenta více než v roce 2019, to je o 76 442 více lidí (Kurzycz, c2000–2021).

Legislativní faktory

Společnost RINEN, jakožto každá společnost se sídlem v České republice se musí řídit zákony, právními normami, vyhláškami a nařízení vlády ČR. Důležité zákony, kterými se musí společnost řídit jsou:

- zákon č.90/2012 Sb. Zákon o obchodních korporacích,
- zákon č. 89/2012 Sb. Občanský zákoník,
- zákon č. 586/1992 Sb. Zákon o daních z příjmů,
- zákon č. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví,
- zákon č. 235/2004 Sb. Zákon o dani z přidané hodnoty

(Zákony pro lidi, 2010).

Zákon o daních z příjmu, dani z přidané hodnoty a o účetnictví. řeší namísto RINEN s. r. o. společnost RENMAR, zabývající se vedením účetnictvím, která patří mezi dodavatele společnosti.

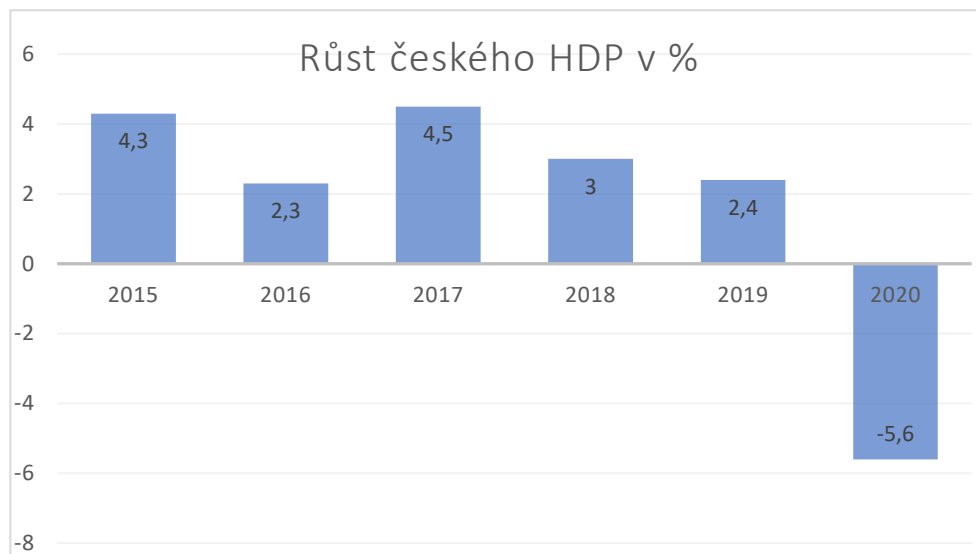
Na jaře a na podzim roku 2020 vláda vyhlásila nouzový stav a zavedla několik přísných opatření, které ovlivnilo většinu společností v České republice. Analyzované společnosti se to dotklo spíše méně. V létě byla rozvolněna opatření včetně cestování do zahraničí, což je pro společnost důležité, protože zákazníci RINEN mohli opět vycestovat za hranice s karavany nebo obytnými vozy koupenými či půjčenými. (Nouzový stav a mim. opatření – co aktuálně platí, 2020).

Ekonomické faktory

Pro společnost je významný ukazatel český hrubý domácí produkt, RINEN má především domácí zákazníky.

Ve sledovaných letech od roku 2015 do roku 2019 docházelo k ekonomickému růstu v české ekonomice, v letech 2018 a 2019 nastalo zpomalení tohoto hospodářského výkonu (ČSÚ, 2020).

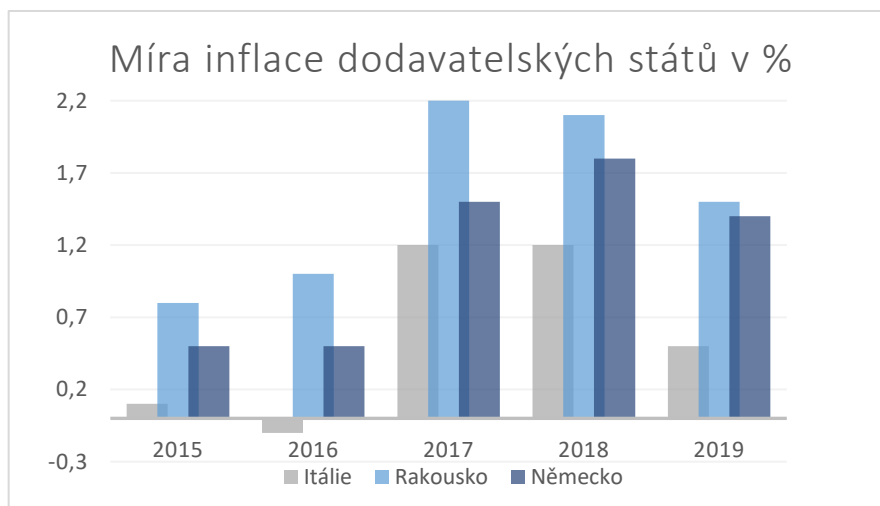
Rok 2020 přinesl hluboký pokles české ekonomiky. Hrubý domácí produkt oproti roku 2019 klesl o 5,6% (ČSÚ, 2021).



Graf č. 1: Růst českého HDP v %

Zdroj: vlastní zpracování dle (ČSÚ, 2021)

Dalším významným ekonomickým faktorem okolí společnosti je míra inflace u dodavatelských zemí; v Itálii, Rakousku a Německu.



Graf č. 2: Míra inflace dodavatelských států v %

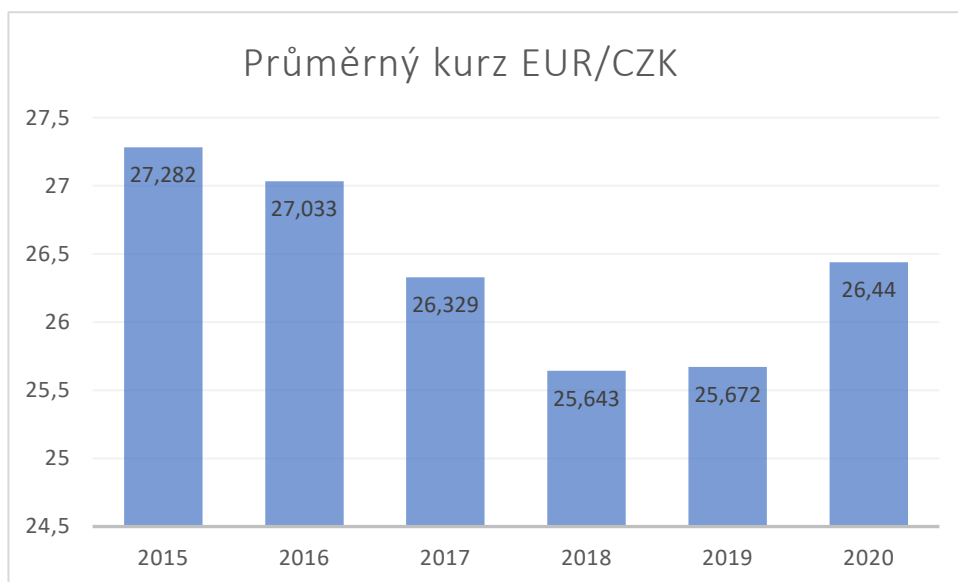
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Itálie: Zákl. char. teritoria, ekon. přehled, 2019), (Rakousko: Zákl. char. teritoria, ekon. přehled, 2019), (Inflationsrate in Deutschland von 1950 bis 2020, 2020)

Od roku 2015 do roku 2017 má inflace rostoucí tendenci u všech vybraných států, kromě Itálie v roce 2016, kdy se dostala do stavu deflace. V letech 2018 a 2019 kromě Německa

v roce 2018 dochází k poklesu. Nejvyšší míry inflace dosahuje Rakousko ((Inflationsrate in Deutschland von 1950 bis 2020, 2020),

Předpokladem je, že v roce 2020 došlo ke zvýšení inflace ve všech uvedených zemích.

Všechny zahraniční dodavatelské společnosti patří do Eurozóny; pro RINEN je tedy také důležitý vývoj kurzu koruny vůči euru.



Graf č. 3: Průměrný kurz EUR/CZK

Zdroj: Vlastní zpracování dle (EUR euro, historie kurzů měn, c2000-2020)

V letech 2015 a 2016 si česká koruna držela průměrný kurz nad hranicí 27 korun. Klesající tendence ve sledovaných letech ukazuje zlevňování koruny. V letech 2018 a 2019 se už dostala pod 26 korun na euro. Pro společnost; coby importéra je klesající vývoj průměrných hodnot kurzu příznivý – nákup v zahraničních zemích je pro ně levnější.

V roce 2020 se však vlivem krize zapříčiněné koronavirovou pandemií koruna zdražila na 26,44 Kč na Euro, což je více než v roce 2017 (EUR euro, historie kurzů měn, c2000-2020).

Politické faktory

Nejvýznamnějším faktorem, který ovlivňuje hospodaření společnosti je jednání vlády ČR. Vláda rozhoduje na základě zákonů; je tedy úzká spojitost s legislativními faktory. Občané rozhodli ve volbách do poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky, které se konaly v roce 2017 o vítězné straně ANO 2011 v čele s Andrejem Babišem. Jeho vládu momentálně tvoří zástupci ANO a ČSSD (ČR: Politická a ekonomická situace, 2021).

Dalším významným faktorem ovlivňujícím hospodaření společnosti je členství České republiky v Evropské unii; jelikož společnost obchoduje s partnery EU. ČR vstoupila do Evropské unie v roce 2004. Vstupem bylo umožněno volně hospodářsky spolupracovat s partnerskými státy. Evropská unie patří mezi největší světové vývozce i dovozce (Jaká je pozice EU ve světovém obchodě?, 2018).

Technické/technologické faktory

Mezi technické faktory patří zejména technické normy, které musí vozidla splňovat kvůli bezpečné jízdě.

Patří sem také dodržování legislativních norem; příkladem je emisní norma Euro, která má za cíl minimalizovat množství škodlivin ze spalovacích motorů automobilů (TÉMA: EMISNÍ NORMY, 2020).

Emisní pravidla se aktualizují, vozidla uváděná na trh po novém roce musejí vypouštět maximálně přesně daný počet gramů oxidu uhličitého na jeden kilometr. Při nesplnění daného limitu musí společnost zaplatit pokutu a to se pak odrazí na zvýšené prodejní ceně (TÉMA: EMISNÍ NORMY, 2020).

Ekologické faktory

Ekologické faktory jsou propojeny s technologickými faktory. Ministerstvo dopravy spolu s technologickou agenturou České republiky vybírají programy k podpoře snížení negativních vlivů na životní prostředí v dopravě. Mezi předběžně vybrané projekty patří možné využití bioplynu jako budoucího ekologického pohonu u osobních automobilů (Za zelenější dopravu..., 2020).

Aktuálním ekologickým trendem díky svému pozitivnímu vlivu na kvalitu ovzduší jsou vozidla na elektronický pohon.

2.2.1 Porterův model pěti sil

V této kapitole budou popsány pět jednotlivých sil, které na společnost působí. U RINEN je nutno v Porterově modelu analyzovat zvlášť oblast podnikání s čistícími prostředky a s obytnými vozy a karavany.

1. Stávající konkurenční společnosti

Jedná se o konkurenční společnosti v odvětví, které nabízejí stejný druh zboží a služeb.

A. U prodeje čistících prostředků

V oblasti podnikání s čističi není konkurentů mnoho v blízkosti sídla společnosti.

Zde je výčet čtyř konkurenčních společností:

- mezinárodní společnost Kärcher spol. s.r.o., která má své pobočky i v Česku v Praze, v Brně, v Kolíně, Teplicích a Mladé Boleslavi (POBOČKY KÄRCHER, b. r.).
- autorizovaný prodejce Kärcher - S+S Machinery CZ s.r.o. s prodejnou v Brně (KARCHER EXPERT, c2011).
- Cleanfix, s.r.o. – výhradně zastupuje švýcarskou společnost s prodejnou v Brně (CLEANFIX, s.r.o., c2005-2020).
- S. U. P. spol. s r.o. – česká společnost se sídlem v Modřicích s e-shopem a kamennou prodejnou v Brně (SUP, c2020).

Počet konkurentů v tomto odvětví je sice malý, ale mezinárodní společnost Kärcher spol. s.r.o. má dominantní postavení na trhu, potažmo S+S Machinery CZ s.r.o., která je autorizovaným prodejcem Kärcher. Analyzovaná společnost nemá sílu toto postavení změnit a musí spoléhat na své stálé zákazníky.

B. U prodeje a pronájmu obytných vozů a karavanů

S prodejem a pronájmem obytných vozů a karavanů má RINEN s.r.o. větší množství konkurentů. Jedná se například o společnosti:

- FINASO, s.r.o. s pobočkou v Brně – prodej i pronájem obytných vozů a karavanů (FINASO, c2020).
- Campingworld Neugebauer GmbH – rakouská společnost se třemi pobočkami v Evropě, z nichž jedna se nachází v Pohořelicích, což je asi 13 kilometrů od obce Vojkovice. Společnost se zabývá prodejem obytných vozů (CENTRÁLA NEUNKIRCHEN, b. r.).

- Obytná auta Brno, s.r.o. - pronájem obytných vozů v Brně, společnost existuje krátce. Byla založena v březnu v roce 2019 (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012–2015).
- KARAVANY KUŘIM, s.r.o. – pronájem obytných vozů v Kuřimi. Společnost, stejně jako výše uvedená, byla založená v břenu roku 2019 (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012–2015).

Trh v tomto odvětví v okolí analyzované společnosti je proměnlivý. Příkladem jsou poslední dvě vyjmenované konkurenční společnosti, které existují teprve krátce. RINEN je na trhu o 8 let déle než tyto zmiňované společnosti (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012–2015).

2. Substituční produkty

Produkt, který by mohl nahradit obytný vůz a karavan je mikrobus. Je vhodnější v případě, když zákazník potřebuje více míst k sezení, než je tomu u klasických motorových vozidel s šesti místy k sezení a zároveň nechce či nepotřebuje obytný prostor. Existují autopůjčovny, které pronajímají právě mikrobusey. V Brně se nachází společnost Virtual Market s.r.o. (MAXIDODAVKY.CZ, 2020).

Substituty parních čističů a průmyslových čisticích strojů by mohly být podlahové mycí stroje a zametací stroje. Tyto produkty nabízejí společnosti, které mají širší sortiment čisticích strojů než společnost RINEN.

3. Noví potenciální konkurenti

Vstup na trh s prodejem a pronájmem obytných vozů není snadný; vyžaduje vysoké náklady na pořízení automobilů a společností v tomto odvětví může proto trvat poměrně dlouho než začne tvořit zisk.

Ovšem od vypuknutí pandemie koronavirového onemocnění může být lákavé přijít na trh s prodejem a pronájmem obytných vozů a karavanů – cestování karavanem a obytným vozem může začít být lákavější, jelikož více lidí může tento typ dopravy začít upřednostňovat před hromadnou dopravou a zároveň i využití obytného prostoru před hotelové služby.

4. Dodavatelské společnosti

Analyzovaná společnost má významnou část svých dodavatelů ze zahraničí. Tito zahraniční dodavatelé mají vůči RINEN vyjednávací sílu, neboť jsou dlouhodobými odběrateli a společnost je na nich závislá.

U těchto společností má, ale také dodavatelské výhody – využívá množstevní slevy na své nákupy, díky kterým RINEN zboží prodává dále nejen koncovým zákazníkům ale i dalším společnostem (viz. síla kupujících) (Machourková,2020).

Zde je výčet několika konkrétních dodavatelů.

A. U prodeje a pronájmu obytných vozů a karavanů (zahraniční):

- rakouská společnost CARAMobil GesmbH / Christian Herbeck – nákup obytných aut, karavanů,
- německá společnost Frankana Caravan & Leisure Ltd. – nákup dílů k obytným autům a doplňků,
- německá společnost FREIKO Handelsgesellschaft mbH – také nákup dílů k obytným autům a doplňky,
- německá společnost Motorhome center Palmowski GmbH – nákup obytných aut a náhradních dílů k nim
(RENMAR, 2021).

B. U prodeje čistících prostředků (zahraniční):

- italská společnost Maxima S.r.l. – nákup čističů a vysavačů
(RENMAR, 2021).

C. U obou oblastí podnikání (tuzemští):

- HOOK CZ, s.r.o. – dodavatel tažných zařízení ke karavanům,
- Grande s.r.o. – dodavatel služeb v oblasti servisu a údržby obytných vozů a karavanů,
- Neosolar spol. s.r.o. – dodavatel solárního systému do karavanů,
- RENMAR – vedení účetnictví
(RENMAR, 2021).

5. Kupující

Odběratelé analyzované společnosti jsou jak koneční zákazníci, tak společnosti, jak již bylo zmíněno u dodavatelské síly. Odběratelské společnosti nemají velkou vyjednávací sílu, neboť stejné produkty mohou zakoupit jen v zahraničí. Naproti tomu koneční zákazníci mají silnou pozici vůči RINEN, protože můžou snadno přejít ke konkurenci.

Na trhu Business to business se jedná o kupující:

- slovenská společnost Condor productions s.r.o – prodej vysavačů,
 - slovenská společnost SAKRA mobile s.r.o. – prodej obytných vozů,
 - tuzemská společnost 3E AUTOMOTIVE a.s.- prodej aut
- (RENMAR, 2021).

2.2.2 Interní analýza 7S

Pomocí této vnitřní analýzy je popsáno sedm sil, které RINEN s.r.o. ovlivňují.

Strategie

Stěžejní strategií společnosti je udržet si pevnou pozici na trhu, kterou si od svého založení vybudovala. Majitel se snaží co nejvíce vyhovět svým zákazníkům, co se týče servisu jak obytných vozů tak karavanů. Pan Sochor sází na osobní a přátelské vztahy se svými zákazníky (Mayerová, 2021).

Struktura

RINEN je malá společnost pouze o dvou lidech. K majiteli společnosti; Romanu Sochorovi se po pěti letech fungování společnosti připojil jako další jednatel společnosti jeho syn David Sochor. Pan Roman Sochor má tak zajištěného nástupníka společnosti (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012–2015), (Machourková, 2021).

Systémy

Komunikační systém se zákazníky probíhá pomocí emailových zpráv, telefonicky a nezbytná jsou osobní setkání při prodeji, pronájmu nebo servisu zboží.

Od roku 2020 si svoji provozovnu pan Sochor rozšířil o autosalon, více tak využívá osobních setkání se svými potencionálními zákazníky (Machourková, 2021).

Styl práce vedení + spolupracovníci

Pan Sochor starší zaměstnává od roku 2018 pouze svého syna, který je zároveň ve funkci jednatele společnosti (Machourková, 2021).

Schopnosti

Pan Roman Sochor má schopnosti v oblasti mechaniky a servisní techniky. Montuje doplňky a provádí servis jak čistících prostředků, tak obytných vozů. Stěžejní schopností je tedy zejména manuální zručnost. (Machourková, 2021)

Pan Sochor starší se také účastní výstav karavanů a obytných automobilů (Machourková, 2021).

Sdílené hodnoty

Sdílené hodnoty nejtěsněji souvisí se strategií společnosti. Pan majitel si za 10 let fungování společnosti našel stále zákazníky. I s novými zákazníky se snaží přátelsky komunikovat (Mayerová, 2021).

Od roku 2016 lze společnost označit za rodinou a mezi společníky panuje díky rodinnému poutu důvěra (Mayerová, 2021).

2.2.3 Shrnutí předchozích analýz

Ve SLEPTE analýze bylo důležitou informací, že kvůli nepříznivé ekonomické situaci v roce 2020 došlo k velkému poklesu hrubému domácí produktu. Také se významně se zvýšila nezaměstnanost a průměrný kurz vůči Euru. To pro RINEN s.r.o. představuje riziko vyšších nákladů.

V technických faktorech bylo zmíněno, že se zpříšňují technické normy u vozidel. Tyto informace musí společnost sledovat.

V Portrově modelu pěti konkurenčních sil bylo u síly konkurentů uvedeno, že na trh s prodejem a pronájmem s obytnými vozy a karavany v posledních letech přibýlo nových konkurenčních společností, což lze z pohledu analyzované společnosti vnímat dvojím pohledem; jako hrozbu i jako výhodu. O hrozbu jde jelikož část zákazníků RINEN by mohla přejít k těmto novým společnostem, o výhodu protože si RINEN za dobu své již desetileté existence vybudovala dobré jméno na trhu a oproti ostatním novým konkurenčním společnostem je již na trhu ověřena.

U síly dodavatelských společností je pro RINEN nevýhodou, že rakouští dodavatelé obytných aut a karavanů mají vůči nim silnou vyjednávací sílu, neboť jsou to jejich, spolu s německou společností, jediná dodavatelé tohoto druhu zboží a majitel je s ním spokojen. Ovšem má výhodu, že u některých svých zahraničních dodavatelů čerpá množstevní slevy.

Konkurenční síla konečných zákazníků je také značně vlivná a pro RINEN je hrozbou, aby si nediktovali příliš platební podmínky.

Výhodou zjištěnou ze 7S analýzy je fakt, že zákazníci komunikují přímo s majitelem společnosti. Další zjištěnou výhodou jsou manuální schopnosti pana majitele, díky nimž ušetří za externí služby.

2.3 Finanční analýza

V této části bakalářské práce je provedena finanční analýza RINEN s.r.o. v letech 2015-2019 pomocí finančních ukazatelů popsanych v teoretické části. Položky k výpočtu hodnot ukazatelů byly získány z veřejné sbírky listin a z účetního programu, kde je evidováno účetnictví společnosti.

2.3.1 Soustavy ukazatelů

Výběrové soubory ukazatelů slouží k celkovému posouzení finanční situace analyzované společnosti. Rozlišují se bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely hodnotí situaci společnosti konkrétně její bonitu, zde zástupcem bude Kralickův rychlý test. Bankrotní modely předvídají krizový vývoj, který by mohl vést k bankrotu společnosti, zde bude použit index IN05.

Kralickův rychlý test

U rychlého testu společnosti jsou použity čtyři ukazatele a to každý z jedné oblasti analýzy; stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření (Sedláček, 2011, s. 105).

Tabulka č. 2: Kralickův rychlý test - hodnocení

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011, s. 107)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Kvóta vlastního kapitálu	5	5	5	5	4
Doba splacení dluhu	4	4	5	3	3
Cash flow v % tržeb	1	1	4	5	2
Rentabilita aktiv	5	5	5	1	3
Finanční stabilita průměr	4,5	4,5	5	4	3,5
Výnosová stabilita průměr	3	3	4,5	3	2,5
Celkový průměr	3,75	3,75	4,75	3,5	3

Tabulka č. 3: Kralickův rychlý test – výsledné hodnoty ukazatelů

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012–2015), (RENMAR, 2021)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Kvóta VK (%)	-4,32	-5,45	-10,61	-0,45	7,68
Doba splacení dluhu (roky)	17	18	65	6	7
CF v % tržeb	21,75	41,52	2,45	-2,18	9,13
ROA (%)	-2,91	-1,72	-3,56	15,72	9,59

Z tabulky je patrné, že výsledné hodnocení u finanční stability je neuspokojivé, až v roce 2019 dosáhla průměrná hodnota alespoň na rozmezí dobrého a špatného výsledku dle klasifikace. Do roku 2017 směřuje k ohrožení insolvenčí, respektive v roce 2017 už společnost ohrožena insolvenčí je dle výsledných hodnot. V roce 2018 už došlo o zlepšení výsledku o jeden stupeň. Ukazatel kvóty vlastního kapitálu v letech 2015 až 2017 dosahuje nejhoršího možného stupně klasifikace. Hodnota ukazatele nemohla

dosáhnout lepšího výsledku, protože společnost vykazovala záporný vlastní kapitál. Až v roce 2019 vykazuje kladné číslo, což se projevuje v tabulce o stupeň lepšího výsledku. Ukazatel doba splacení dluhu ukazuje neuspokojivé výsledky v letech 2015 až 2017. V roce 2017 výsledná hodnota doby splacení dluhu je dokonce enormních 65 let. V dalších letech klesla doba na 6 a 7 let; což už je považováno za dobrý výsledek. Výnosová situace společnosti je na tom podstatně lépe; v letech 2015, 2016 a 2018 je hodnocena jako dobrá. V nejkritičtějším roce 2017 výsledek je mezi špatným a ohrožením insolvenčí. Poslední sledovaný rok 2019 opět dosáhl nejlepší klasifikace – mezi „Velmi dobrý“ a „Dobrý“.

Cash -flow v procentech tržeb se ve sledovaných letech velmi měnil. V letech 2015 a 2016 dosahuje výborného výsledku, v roce 2016 je to zapříčiněno zejména vysokou hodnotu casf-flow; 3884 Kč, což je 42 % z tržeb v tomto roce. Naopak v roce 2018 dosahuje záporného čísla, protože peněžní tok byl záporný. V roce už dosahuje cash flow přes 9% z tržeb, což už je interpretováno jako velmi dobrý výsledek.

Ukazatel rentability celkového kapitálu ukazuje nejhorší možnou klasifikaci z důvodu, že společnost v těchto letech byla ztrátová. Od roku 2018 společnost už generuje zisk a dochází k velkému skoku, k výbornému, respektive dobrému výsledku.

Quick test ukazuje rok 2017 jako nejkritičtější, kdy byl ohrožen život společnosti. V následujících letech se však situace zlepšuje a v roce 2019 už lze celkově vyhodnotit jako dobrou.

Index IN05

Na základě výsledné hodnoty IN05 indexu lze zjistit, zda je možno předvídat uspokojivou finanční situaci nebo naopak je společnost ohrožena vážnými finančními problémy. Mezi klasifikacemi existuje tzv. šedá zóna nevyhraněných výsledků. V tabulce č.4 jsou hodnoty ukazatelů, vedoucí k výsledným hodnotám indexu, které jsou uvedeny v tabulce následující (Sedláček, 2011, s. 112).

Tabulka č. 4: Ukazatele indexu IN05

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011, s.111)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
A= aktiva/cizí kapitál	0,96	0,95	0,90	1,00	1,08
B= EBIT/nákladové úroky	-1,75	-1,47	-4,53	9	9
C= EBIT/celková aktiva	-0,03	-0,02	-0,04	0,16	0,10
D= celkové výnosy/celková aktiva	1,94	1,57	1,53	2,63	3,33
E= oběžná aktiva/ krátkodobé závazky a úvěry	1,23	1,07	0,77	0,87	0,96

Tabulka č. 5: Výsledné hodnoty indexu IN05

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011, s. 112)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Hodnota	0,28	0,28	-0,27	1,9	1,68

Podle výsledných hodnot v letech 2015 až 2017 lze interpretovat, že společnost je ve finančních problémech. V roce 2015 a 2016 dosáhl index identického neuspokojivého výsledku. V roce 2017 se výsledek ještě zhoršil a dosáhl záporné hodnoty. Rok 2018 přinesl velký zvrat; ten je ovlivněn velkým nárustem ukazatelem B, jelikož od tohoto roku začala společnost dosahovat kladného výsledku hospodaření. Hodnota v roce 2019 navazuje na předchozí. Tyto dva roky jsou nad hranicí 1,6; kdy lze předvídat uspokojivou finanční situaci.

2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Obsahem této kapitoly je horizontální a vertikální analýza rozvahy (potažmo aktiv a pasiv) a výsledovky (nákladů a výnosů) ve sledovaných letech.

Horizontální analýza rozvahy

V této části jsou zpracovány údaje položek aktiv a pasiv a to tak, že vyjadřují meziroční změny těchto položek, jak v absolutním tak v procentuálním vyjádření. Jsou zde uvedeny pouze položky v rámci zjednodušeného rozsahu, které má povinnost společnost zveřejňovat ve veřejném rejstříku. Údaje ostatních položek byly zjištěny z účetního programu.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Horizontální analýza AKTIV	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	3 205	64,4	1 977	24,2	-499	-4,9	545	5,6
Stálá aktiva	628	69,9	1 531	100,3	-1 489	-48,7	2 370	151,1
Dlouhodobý nehmotný majetek	-18	-9,2	-20	-11,2	-19	-12,0	-19	-13,7
Dlouhodobý hmotný majetek	646	91,9	1 551	115,0	-1 470	-50,7	2 389	167,1
Oběžná aktiva	2 571	63,6	398	6,0	966	13,8	-1 838	-23,0
Zásoby	-1 209	-61,6	339	45,0	2 146	196,5	-2 209	-68,2
Dlouhodobé pohledávky							0	
Krátkodobé pohledávky	107	51,9	39	12,5	68	19,3	-102	-24,3
Krátkodobý finanční majetek								

Peněžní prostředky	3 673	195,9	20	0,4	-1 248	-22,4	473	10,9
Časové rozlišení	6	17,6	48	120	24	27,3	13	11,6

Hodnota celkových aktiv společnosti se ve sledovaných letech výrazně měnila. K velkému nárůstu došlo zejména v roce 2016, kdy se celkový majetek zvýšil o hodnotu o více než 3 miliony Kč, to je o 64,4 % více oproti roku předešlému. Příčinou je nárůst peněžních prostředků. Naopak v roce 2018 došlo k poklesu celkových aktiv, tady je příčinou pokles hodnoty dlouhodobého majetku resp. stálých aktiv.

Z tabulky lze vidět, že se meziročně od roku 2017 mění výrazně hodnota dlouhodobého majetku. V roce 2017 se tato hodnota zdvojnásobila, to je způsobeno tím, společnost tento rok pořídila k dalším automobilům Mercedes. V roce 2018 hodnota dlouhodobého majetku klesá, společnost vyřadila obytný vůz Fiat Rapido z majetku. V roce 2019 došlo k největšímu nárůstu, jak v absolutním tak v procentuálním vyjádření; hodnota dlouhodobého majetku se 2,5 násobila – společnost nakoupila přívěs a čtyři obytné vozy. Nárůst dlouhodobého majetku je nižší o postupné odepisování dlouhodobého nehmotného majetku, konkrétně goodwillu.

Hodnota oběžných aktiv má až do roku 2018 rostoucí tendenci, zejména z důvodu vyšších nákupů obytných vozů; respektive z vyšší nakoupené částky tohoto zboží. Ovšem nelze zde změny přisoudit jen jedné položce ve všech letech, jako to je u stálých aktiv. V roce 2016 má na největším přírůstku ze všech ostatních sledovaných roků největší podíl zvýšení peněžních prostředků, kdy došlo ve společnosti k jejich ztrojnásobení. Tento vysoký nárůst oběžných aktiv je menší o snížení hodnoty zásob konkrétně zboží na skladě o 62% . Přesto že hodnota krátkodobých pohledávek zaujímá malý podíl oběžných aktiv, procentuálně došlo k jejímu velkému nárůstu oproti hodnotě na konci roku 2015 a zvýšila se o více než polovinu. V roce 2017 ovlivňuje zvýšení hodnoty oběžných aktiv zejména zvýšení zásob (změna tvoří 85% z celkových oběžných aktiv), v tomto roce zvýšila svou hodnotu skoro o polovinu.

V roce 2018 se ztrojnásobila hodnota zásob o více než 2 miliony Kč, a to opět konkrétně zboží na skladě. Také v tomto roce došlo k úbytku peněz na bankovních účtech a v pokladně společnosti ve výši 1 a čtvrt milionu Kč.

Rok 2019 jako jediný ze sledovaných roků přinesl úbytek oběžných aktiv, a to 23%. Došlo k výraznému poklesu hodnoty zásob; respektive zboží na skladě, která se vrátila zpět jako byla v roce 2017, přesněji lehce pod ni klesla. Tyto poklesy jsou zapříčiněné prodejem obytného vozu. Krátkodobé pohledávky byly také nižší. Peněžní prostředky společnosti se však zvýšily oproti roku předešlému.

Položka časového rozlišení aktiv má rostoucí tendenci, která nebyla přerušena. V každém roce jde výhradně jen o účet nákladů příštích období. K největšímu nárustu došlo v roce 2017 a to o 120%.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Horizontální analýza PASIV	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	3 205	64,4	1 977	24,2	-499	-4,9	545	5,6
Vlastní kapitál	-231	-107,4	-632	-141,7	1 035	96,0	827	1923,3
Základní kapitál	0	0,0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio, kapitálové fondy	0	0,0	0	0,00	0	0,00	115	28,3
Fondy ze zisku	0		0		0		0	
Výsledek hospodaření minulých let	-207	-33,7	-232	-28,3	-633	-60,1	1 036	61,5
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-24	-11,5	-400	-172,4	1 668	263,9	-324	-31,3
Cizí zdroje	3 436	66,2	2 609	30,2	-1 534	-13,7	-282	-2,9
Rezervy	0		0		0		0	

Dlouhodobé závazky	145	6,3	-267	-10,9	-1 654	-76,0	2 469	473,0
Krátkodobé závazky	3 291	113,8	2 876	46,5	120	1,3	-2 751	-30,0
Časové rozlišení	0		0		0			

Z důvodu rovnosti aktiv a pasiv se hodnota celkových pasiv výrazně měnila stejně jako hodnota celkových aktiv a dochází tak ke stejným hodnotovým změnám. Zde je příčinou velkého zvýšení pasiv v roce 2016 v krátkodobých závazcích a snížení pasiv v roce 2018 změnou v dlouhodobých závazcích, ale také snížení výsledku hospodaření minulých let, respektive zvýšení ztráty minulých let.

Hodnota vlastní kapitálu do roku 2017 klesá a od roku 2018 už se výrazně zvyšuje. V roce 2016 a 2017 jde o prohlubování ztráty minulých let i běžného období.

Zmíněné zvyšování vlastního kapitálu v roce 2018 a 2019 je z důvodu, že společnost v roce 2018 začala generovat zisk. V roce 2018 se to tedy změna promítá v položce Výsledek hospodaření běžného účetního období, která byla 1 milion 668 tisíc Kč a v roce 2019 se promítá do výsledku hospodaření minulých let. V roce 2019 ale také došlo ke snížení zisku o 324 tisíc Kč. Změny položek Základní kapitál a Ážio a kapitálové fondy jsou nulové, protože jejich hodnota je totožná, kromě roku 2019, kdy společnost navýšila kapitálové fondy o 115 tisíc Kč.

Tendence cizího kapitálu je opačná, v první polovině sledovaných let se hodnota zvyšuje, v druhé klesá. V roce 2016 je příčinou rapidní zvyšování krátkodobých závazků. Zvýšily se přijaté provozní zálohy, závazek k dani z přidané hodnoty a závazek ke společníkovi, tedy majiteli společnosti. Z dlouhodobých závazků jde o zvýšení bankovního úvěru. V roce 2017 se také hodně navyšují krátkodobé závazky – zvýšily se výrazně opět přijaté provozní zálohy a majitel opět navýšil vůči sobě závazek. Hodnota dlouhodobých závazků se snížila, jde o splátku bankovního úvěru.

V roce 2018 se snižují cizí zdroje o 1,5 milionu korun díky tomu, že společnost výrazně splatila své dlouhodobé závazky. Přibyly dva nové krátkodobé závazky to vůči zaměstnancům respektive zaměstnanci a závazek na daň z příjmu. V roce 2019 společnost si vzala dva nové bankovní úvěry a navýšila tak dlouhodobé závazky 5,8 krát

o částku skoro 2,5 milionu korun. Přesto změna v korunách krátkodobých závazků byla větší – snížila se o 2,7 milionu Kč, z toho se přijaté zálohy snížily o více než 2 miliony Kč a závazek z předmětu daně z přidané hodnoty zaokrouhleně o 644 tisíc Kč.

Vertikální analýza rozvahy

V této části jsou jednotlivé položky rozvahy zpracovány jako procentuální část z celkových aktiv a pasiv. Na následující stránce je znázorňuje tabulka.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Vertikální analýza	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIV					
AKTIVA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
CELKEM					
Stálá aktiva	18,1	18,7	30,1	16,2	38,6
Dlouhodobý nehmotný majetek	3,9	2,2	1,6	1,4	1,2
Dlouhodobý hmotný majetek	14,1	16,5	28,5	14,8	37,4
Oběžná aktiva	81,3	80,8	69	82,6	60,2
Zásoby	39,4	9,2	10,8	33,5	10,1
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	4,1	3,8	3,5	4,3	3,1
Krátkodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Peněžní prostředky	37,7	67,8	54,8	44,7	47,0

Časové rozlišení	0,7	0,5	0,9	1,2	1,2
-------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Ve všech sledovaných letech tvoří největší část majetku společnosti oběžná aktiva. Hlavním důvodem je, že obytných vozů a karavanů jakožto zboží má společnost více než v zařazeném v majetku k prodeji služeb; tedy k pronájmu obytných vozů a karavanů. Největší rozdíl mezi oběžnými a stálými aktivy byl v roce 2018, naopak v roce 2019 se k sobě nejvíce přibližují. V tomto roce byl prodán obytný vůz.

Dlouhodobý majetek v letech 2015, 2016 a 2018 měl podíl na celkovém majetku v rozmezí 16,2 % do 18,7 %, v roce 2017 a 2019 30,1 % a 38,6 %. Menší část tvořil dlouhodobý majetek nehmotný – jedná se o goodwill, tato část se postupně snižuje z 3,9% na 1,2% o oprávky. Dlouhodobý hmotný majetek společnosti se skládá zejména z osobních vozů a obytných aut. Největší podíl má tento majetek v roce 2019, protože majitel pořídil jeden přípojný vůz a tři obytné automobily, které nakoupil za účelem k poskytování služeb.

Nejpodstatnější část oběžných aktiv tvoří peněžní prostředky, kromě roku 2015, kdy je hodnota zásob vyšší o 1,7% než nejlikvidnější část aktiv. Ve všech ostatních letech mají peněžní prostředky podstatně vyšší procentuální zastoupení na celkových aktivech než zásoby – nejvíce o 58,6% v roce 2016, kdy tvořily 67,8 % celkového majetku společnosti. Pohledávky měla společnost ve sledovaných letech pouze krátkodobé, ty měly nejnižší zastoupení na celkovém majetku ve srovnání s ostatními položkami oběžného majetku a to od 3,1% do 4,3%.

Časové rozlišení, konkrétně náklady příštích období tvořily v rozmezí 0,5%-1,2% majetku. Krátkodobým finančním majetkem společnost vůbec nedisponovala.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Vertikální analýza PASIV	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	-4,3	-5,5	-10,6	-0,4	7,7
Základní kapitál	4,0	2,4	2,0	2,1	2,0
Ážio a kapitálové fondy	8,2	5,0	4,0	4,2	5,1
Fondy ze zisku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Výsledek hospodaření minulých let	-12,3	-10,0	-10,4	-17,5	-6,4
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-4,2	-2,8	-6,2	10,7	7,0
Cizí zdroje	104,3	105,5	110,6	100,4	92,3
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	46,2	29,9	21,4	5,4	29,3
• Bankovní úvěry	7,8	11,3	6,5	0,0	26,4
Krátkodobé závazky	58,1	75,6	89,2	95,0	63,0
Časové rozlišení	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Společnost ve čtyřech z pěti sledovaných let disponovala záporným vlastním kapitálem. To bylo způsobeno, jak již bylo uvedeno v horizontální analýze pasiv zejména tím, že společnost vykazovala až do roku 2017 ztrátu. V tomto roce vlastní kapitál dosáhl nejnižší hodnoty; a to -10,6%. V roce 2018 společnost byla již zisková a zisk tvořil 10,7% zdrojů financování, ale také dosáhla největší ztráty minulých let – 17,5%. Až v roce 2019 nabývají vlastní zdroje financování kladných hodnot a snížila se výrazně i ztráta minulých let na -6,4%.

Kvůli zmiňovaným ztrátám ve výsledcích hospodaření společnost fondy ze zisku netvořila. Základní kapitál společnosti nabývá hodnot 2-4% z celkových pasiv, ážio a kapitálové fondy 4-8,2%

Majetek společnosti je tedy financován z cizích zdrojů. Krátkodobé závazky představují největší část ve všech letech a to nejen z cizích zdrojů, ale i z celkových pasiv. Nejvíce tvořily v roce 2018, a to 95% pasiv. Dlouhodobé závazky mají v letech 2015-2018 klesající trend, z 46,2% klesly na 5,4% z celkových pasiv a byly převážně tvořeny z jiných dlouhodobých závazků. Bankovní úvěry byly všechny splaceny a klesly tak na 0%. V roce 2019 jak již bylo zmíněno v horizontální analýze si společnost vzala dva nové bankovní úvěry a dlouhodobé závazky vzrostly na 29,3 %, přičemž tyto bankovní úvěry tvořily 26,4%. Rezervy společnost netvořila. Časové rozlišení pasiv nemělo také zastoupení ve zdrojích financování společnosti.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Horizontální analýza VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	180	39,1	-74	-11,5	55	9,7	87	14
Tržby za prodej zboží	940	12,1	1494	17,1	9519	93,2	11102	56,3
Výkonová spotřeba	948	12,1	2465	28,1	7172	63,7	10980	59,6
Náklady vynaložené na prodané zboží	1170	18,9	2068	28,1	7286	77,3	10737	64,3
Spotřeba materiálu a energie	57	13,5	-8	-1,7	-81	-17,2	101	25,9
Služby	-279	-22,7	405	42,5	-33	-2,4	142	10,7
Obchodní marže	-230	-14,5	-574	-42,3	2233	284,8	365	12,01
Přidaná hodnota	-998	-17,2	-3104	-45,7	-4893	-49,4	-12485	-84,4
Osobní náklady					317		20	6,3
Mzdové náklady					267		15	5,6
Náklady na sociální a zdravotní pojištění					50		5	10

Úpravy hodnot v provozní oblasti	202	37,3	151	20,3	122	13,7	16	1,6
Úpravy hodnot DNM a DHM	202	37,3	151	20,3	74	8,3	16	1,7
Úpravy hodnot pohledávek	0		0		48		0	0
Ostatní provozní výnosy	1645	91,6	1127	32,8	337	7,4	-2543	-51,9
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1600	89,1	402	11,8	981	25,8	-2467	-51,6
Jiné provozní výnosy	45		725	1611,1	-644	-83,6	-76	-60,3
Ostatní provozní náklady	1611	89,7	152	4,5	420	11,8	-1831	-46,0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1531	90,2	92	2,9	365	11	-1881	-51
Daně a poplatky	5	21,7	5	17,9	1	3	6	17,7
Jiné provozní náklady	75	100	55	36,7	54	26,3	44	17
Provozní výsledek hospodaření	4	2,8	-221	-156,7	1880	519,3	-539	-35,5
Nákladové úroky a podobné náklady	13	15,7	-16	-16,7	-38	-47,5	-16	-38,1
Ostatní finanční výnosy	-29	-29,9	126	185,3	-55	-28,4	-81	-58,3

Ostatní finanční náklady	-12	-16	321	509,5	-109	-28,4	-156	-56,7
Finanční výsledek hospodaření	-30	-49,2	-179	-196,7	92	34,1	91	51,1
Výsledek hospodaření před zdaněním	-26	-12,6	-400	-172,4	1972	312	-448	-33,4
Daň z příjmů	-2	-100	0		304		-124	-40,8
Výsledek hospodaření po zdanění	-24	-11,5	-400	-172,4	1668	263,9	-324	-31,3
Výsledek hospodaření za účetní období	-24	-11,5	-400	-172,4	1668	263,9	-324	-31,3
Čistý obraz za účetní období	2736	27	2673	20,8	9856	63,4	8565	33,7

Celkové výnosy společnosti mají ve sledovaných letech rostoucí tendenci v řádech desítkách procent každý rok, jak lze vidět v posledním řádku tabulky. K nejvyššímu nárustu došlo v roce 2018 o 63,4% o 9 milionů a 856 tisíc korun. Došlo jen k jedinému poklesu tržeb, a to z prodeje výrobků a služeb, respektive v případě analyzované společnosti jen služeb, v roce 2017 o 11,5%. U tržeb za zboží rostoucí tendence přerušena nebyla, nicméně jen v letech 2018 a 2019 byl tento nárůst v absolutních hodnotách vyšší než u nákladů na prodané zboží. To se projevuje na vývoji obchodní marže – v roce 2016 a 2017 klesá, 2018 a 2019 stoupá. V roce 2018 byl tento nárůst o enormních 284,8%.

Výkonová spotřeba rychle roste, největším vlivem jsou již zmiňované náklady na prodané zboží. Rychlý růst výkonové spotřeby ovlivňuje negativně přidanou hodnotu, která s každým rokem více klesá.

Osobní náklady vznikly v roce 2018, kdy jednatel společnosti zaměstnal svého syna.

Úpravy hodnot se postupně zvyšují se zvyšujícími se opravkami majetku společnosti. Pouze v roce 2018 došlo ještě k úpravě hodnot pohledávek.

Ostatní provozní výnosy mají v letech 2016-2018 rostoucí tendenci, nejvíce v roce 2016, kdy vzrostly o 91,6%. K největší absolutní změně došlo v roce 2019 poklesem o 2 miliony 543 tisíc. V letech 2016 a 2019 tvoří převážnou většinu vývoje ostatních provozních výnosů tržby z prodaného dlouhodobého majetku. V roce 2017 prudce vzrostly jiné provozní výnosy a 2018 následně prudce klesly. Velmi podobný vývoj jako ostatní provozní výnosy mají ostatní provozní náklady, které jsou tvořeny z největší části zůstatkovou cenou prodaného dlouhodobého majetku.

U provozního výsledku hospodaření docházelo k enormním výkyvům, kdy v roce 2017 se ztráta prohloubila o 156,7 % a v roce 2018 došlo k největšímu skoku, když společnost začala tvořit zisk a provozní výsledek hospodaření se zvýšil o 1 milion 880 tisíc korun, což bylo o 519,3%. V roce 2019 zisk z provozní oblasti klesl o 539 tisíc. Finanční ztráta se v první polovině sledovaných let prohlubovala, v roce 2017 došlo ke ztrojnásobení ztráty. V následujících dvou letech se začala snižovat (respektive se zvyšoval finanční výsledek hospodaření) a dostala se nad hodnotu, která byla v roce 2016.

Celkový výsledek hospodaření se vyvíjí podle těchto dílčích výsledků hospodaření; v letech 2016-2017 klesá, respektive se prohlubuje ztráta. V roce 2017 se prohloubila o 400 tisíc Kč a v letech 2018-2019 téměř kopíruje vývoj provozního výsledku hospodaření – došlo k velkému skoku, když společnost začala generovat zisk a v posledním roce byl tento zisk nižší o 33,4% oproti roku předešlému. Daň z příjmu se počítá z kladného výsledku hospodaření a v roce 2018 se z nuly navýšila na 304 tisíc. V roce 2019 byla daň nižší o 40,9%. Výsledek hospodaření po zdanění je nižší právě o odvedenou daň v daných letech.

Vertikální analýza zisku a ztrát

Tabulka č. 11: Vertikální analýza zisku a ztrát

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Vertikální analýza VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	2015	2016	2017	2018	2019
VÝNOSY celkem	100	100	100	100	100
Provozní výnosy	99,0	99,5	98,8	99,5	99,8
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4,6	5,0	3,6	2,4	2,1
Tržby za prodej zboží	76,8	67,7	65,7	77,7	90,8
Ostatní provozní výnosy	17,7	26,7	29,4	19,3	7,0
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	17,7	26,4	24,4	18,8	6,8
Jiné provozní výnosy	0,0	0,3	5,0	0,5	0,1
Finanční výnosy	1,0	0,5	1,2	0,5	0,2
Ostatní finanční výnosy	1,0	0,5	1,2	0,5	0,2
NÁKLADY celkem	100	100	100	100	100
Provozní náklady	98,5	98,8	97,1	97,5	99,0
Náklady vynaložené na prodané zboží	59,8	56,2	58,3	68,6	82,6
Spotřeba materiálu a energie	4,1	3,7	2,9	1,6	1,5
Služby	11,9	7,3	8,4	5,4	4,4

Osobní náklady	0,0	0,0	0,0	1,3	1,0
Mzdové náklady	0,0	0,0	0,0	1,1	0,8
Náklady na SP, ZP	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5,2	5,7	5,5	4,2	3,1
Úpravy hodnot DNM a DHM	5,2	5,7	5,5	4,0	3,0
Úpravy hodnot pohledávek	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1
Ostatní provozní náklady	17,4	26,0	22,0	16,3	6,5
Zůstatková cena prodaného DM	16,4	24,7	20,5	15,1	5,4
Daně a poplatky	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Jiné provozní náklady	0,7	1,1	1,3	1,1	0,9
Finanční náklady	1,5	1,2	2,9	1,3	0,4
Nákladové úroky a podobné náklady	0,8	0,7	0,5	0,2	0,1
Ostatní finanční náklady	0,7	0,5	2,4	1,1	0,4
Daň z příjmů	0,0	0,0	0,0	1,2	0,5

Celkové výnosy jsou tvořeny zejména provozními výnosy, finanční výnosy tvoří pouze 0,2–1%. Největší podíl na celkových výnosech mají tržby z prodeje zboží, které tvoří 65,7–90,8%. Dolní mez tohoto rozpětí tvořily v roce 2017, horní v roce 2019. Tržby z prodeje výrobků služeb tvoří jen malou část ve všech letech, to je 2,1–5%. Podstatně větší část tvoří tržby z prodaného dlouhodobého majetku. Pohybovaly se v rozmezí

17,7–26,4% kromě roku 2019, kdy tvořily jen 6,8%. Jiné provozní výnosy tvoří zanedbatelnou část, jen v roce 2017 přesáhly jednaprocentní hranici konkrétně 5%.

U nákladů stejně jako u výnosů nehrají velkou roli finanční výnosy, tvoří 0,4–2,9% z celkových nákladů, veškerou zbylou část tvoří provozní náklady. Většinovou část všech nákladů tvoří náklady vynaložené na prodané zboží. Největší část tvořily v roce 2019 82,6%. Položky spotřeba materiálu a energie mají zastoupení na nákladech v jednotkách procent. Největší část tvořily služby v roce 2015, a to 11,9%. Osobní náklady jsou do roku 2017 nulové, v letech 2018 a 2019 mají jen zanedbatelný podíl. Úpravy hodnot v provozní oblasti jsou zastoupeny z 3,1–5,2% na nákladech, jedná se zejména o odpisy dlouhodobého majetku. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku se odvíjí od tržeb z dlouhodobého majetku, čísla prezentující nákladovou položku mají stejnou strukturu v letech, jen jsou o 1,3 až 3,9% nižší. Jiné provozní náklady se pohybují okolo 1%. Daně a poplatky takřka zastoupení nákladech nemají. Jak již bylo zmíněno daň z příjmu do roku 2017 byla nulová. roce 2018 tvořila 1,2 %, v roce 2019 pouze 0,5%.

2.3.3 Rozdílové ukazatele

V této kapitole jsou vypočteny rozdíly určitých položek oběžných aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv pomocí ukazatelů čisté pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Následně jsou tyto výsledky pod tabulkou interpretovány.

Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 12: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Čistý pracovní kapitál	2015	2016	2017	2018	2019
v tis. Kč	1 150	430	-2 048	-1 202	-289

Kladný rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky vykazovala společnost pouze v letech 2015 a 2016. Nejhorší výsledek společnost vykazuje v roce 2017, kdy krátkodobé závazky převýšily oběžná aktiva o 2 miliony 48 tisíc Kč.

Výsledky jsou nepříznivé, protože růst krátkodobých závazků byl v letech rychlejší než růst oběžných aktiv.

Přestože v roce 2019 společnost na tom byla podstatně lépe než předchozí dva roky, stále nedokázala vytvořit volný kapitál. Oběžný majetek je financován pouze částí krátkodobého kapitálu a dlouhodobým kapitálem vůbec.

Majitel společnosti si byl vědom této nepříznivé situace a v roce 2019 si vzal revolvingový úvěr, který bude čerpat v rámci potřeby. (Machourková, 2021)

Čisté pohotové prostředky

Tabulka č. 13: Čisté pohotové prostředky

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Čisté pohotové prostředky	2015	2016	2017	2018	2019
v tis. Kč	-1 018	-636	-3 492	-4 860	-1 636

U ukazatele čistých pohotových prostředků, kde jsou při výpočtu oběžná aktiva očištěny o nelikvidní položky, jsou výsledné hodnoty záporné ve všech letech. Bylo dosaženo tedy neuspokojivého výsledku i v letech 2015 a 2016 oproti předchozímu ukazateli. To znamená, že v těchto letech společnost také nemá k uhrazení svých závazků k dispozici nejlikvidnější část aktiv, nýbrž pouze zásoby a pohledávky.

Avšak se zmíněným revolvingovým úvěrem ve výši 2 miliony Kč má společnost dostatečný finanční polštář.

2.3.4 Poměrové ukazatele

V této kapitole jsou vypočteny finanční ukazatele pomocí podílu daných položek z účetních výkazů. Tak jako v kapitole u rozdílových ukazatelů budou také pod tabulkou s výslednými hodnotami výsledky okomentovány. Zde však budou navíc výsledky porovnány s výsledky ukazatelů u společnosti FINASO, s.r.o., která je již zmíněna v Portrově analýze a DONAKO s.r.o., která je mikro účetní jednotku od roku 2016. Má stejně jako RINEN s.r.o. roční obraty v počtu desítkách milionů.

Dále budou výsledné hodnoty ukazatelů porovnány s průměry v odvětví maloobchod, velkoobchod a opravy motorových vozidel, kam společnost spadá.

Pro ohodnocení výsledku budou také nápomocny doporučené hodnoty.

Rentabilita

Pomocí ukazatelů rentability je zde vypočten jaký je poměr výsledku hospodaření společnosti ke zdrojům, kterých bylo užito na daný výsledek hospodaření.

Rentabilita celkových vložených aktiv

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv říká, jaká je výnosnost celkového majetku ve společnosti. Udává se v procentech.

Tabulka č. 14: Rentabilita celkových vložených aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Rentabilita celkových vložených aktiv v %	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	-2,91	-1,72	-3,56	15,72	9,59
FINASO, s.r.o.	5,57	4,53	2,38	-4,71	
DONAKO s.r.o.	-9,84	-15,65	14,83	4	-32,31
Odvětvový průměr	7,20	7,57	6,52	4,76	6,48

Analyzovaná společnost vykazuje do roku 2017 záporné výsledky tohoto ukazatele, a to v rámci jednotek procent. Důvodem záporných hodnot je vykazovaná ztráta v těchto letech (jak celková, tak provozní). Od roku 2018 došlo k významné pozitivní změně kdy rentabilita celkových aktiv dosáhla 15,72%, v roce 2019 9,59%.

Nejmenší výkyvy ukazatele během sledovaných let má společnost FINASO, nicméně v roce 2018 je u ní výnosnost aktiv záporná. Má tedy ve srovnání s analyzovanou společností naopak negativní trend tohoto ukazatele. Naproti tomu společnost Donako má velké výkyvy. Lépe na tom byla ve srovnání s RINEN jen v roce 2017, který byl pro RINEN nejhorší.

Roky 2018 a 2019 už jsou pro společnost hodnoty rentabilit aktiv příznivé, jelikož převyšují odvětvové průměry.

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu udává ziskovost vlastního kapitálu.

Tabulka č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Rentabilita vlastního kapitálu v %	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	96,74*	52,02*	58,63*	-2409,3	90,82
FINASO. s.r.o.	48,58	24,05	15,76	21,04	
DONAKO s.r.o.	40,13*	117,63*	155,14	-1,21	14,48*
Odvětvový průměr	20,39	19,38	15,15	10,16	13,57

Výsledky vyplývající z tabulky působí klamavě, jelikož hodnoty rentabilit u analyzované společnosti a společnosti DONAKO označené hvězdičkou interpretují sice vysokou ziskovost vlastního kapitálu, ale čísla těchto výsledných hodnot jsou kladné z důvodu záporného čistého zisku a také vlastního kapitálu.

Špatný výsledek měla analyzovaná společnost také v roce 2018, kdy ukazatel vykazuje hodnotu hluboce zápornou, a to z důvodu velké ztráty nesoucí si z minulých let.

V roce 2019 však rentabilita vlastního kapitálu byla vysokých 90,82%, což bylo o 77,25% více než byl odvětvový průměr. V tomto případě se nejedná o pozitivní jev. Analyzovaná společnost v roce 2019 disponovala nízkým vlastním kapitálem, proto hodnota nabývá tak vysokého čísla.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb ukáže, jak velkou má společnost ziskovou marži.

Tabulka č. 16: Rentabilita tržeb

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Rentabilita tržeb v %	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	-1,76	-1,51	-3,36	7,46	3,1
FINASO, s.r.o.	4,66	1,23	1,46	3,20	
DONAKO s.r.o.	-6,56	-14,61	8,80	4,89	-21,82
Odvětvový průměr	2,51	2,75	2,41	2,01	2,65

Výnosnost tržeb je u RINEN záporná ze stejného důvodu jako u výnosnosti aktiv. Společnost DONAKO má velmi kolísavý trend i u tohoto ukazatele, v roce 2019 dosáhla největší záporné hodnoty. FINASO si udržuje nízké kladné hodnoty. Celkově nejvyšší hodnoty dosáhla RINEN; 7,46% výnosnosti, což bylo více než obě srovnávané společnosti.

V letech 2018 a 2019 je rentabilita tržeb analyzované společnosti vyšší než je odvětvový průměr.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů udává ziskovost dlouhodobě investovaného kapitálu (Sedláček, 2011, s. 58).

Tabulka č. 17: Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů v %	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	-6	-6,81	-50,27	225,05	19,55
FINASO s.r.o.	6,09	8,91	8,20	18,03	

U ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů je dispozici porovnání se společností FINASO, která má opět stabilní výsledky spíše se vzrůstající tendencí. U RINEN opět

došlo k obrovské změně v letech 2017 a 2018. V roce 2018 byla ziskovost dlouhodobých zdrojů obrovských 225,05%, důvodem je nižší hodnota dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu. V roce 2019 byla hodnota výnosnosti 19,55%, FINASO této hodnoty nedosáhla ani v jednom roce.

Likvidita

Ukazatele likvidit poměřují jakými položkami oběžného majetku je možno uhradit krátkodobé závazky společnosti. Podle toho se liší následující ukazatele (Sedláček, 2011, s. 66).

Běžná likvidita

Ukazatel říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva společnosti její krátkodobé závazky. Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5-2,5 (Knápková, 2017, s. 402).

Tabulka č. 18: Běžná likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Běžná likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	1,40	1,07	0,77	0,87	0,96
FINASO, s.r.o.	1,68	1,30	1,07	0,87	
Odvětvový průměr	1,51	1,52	1,62	1,56	1,60

Analyzovaná společnost v letech 2017–2019 neměla na úhradu svých krátkodobých závazků, a to ani kdyby použila na zaplacení všechny svá oběžná aktiva. Ze sledovaných let na minimální doporučenou hodnotu nedosáhla ani v jednom roce. Nejbližší k ní byla v roce 2015 s hodnotou 1,40.

Ve srovnání s konkurenční společností na tom byla vždy hůře, jen v roce 2018 dosáhly obě společnosti stejné hodnoty ukazatele; 0,87.

Odvětvový průměr se pohybuje těsně nad minimálními doporučenými hodnotami, konkrétně v rozmezí 1,51–1,62.

Pohotová likvidita

V čitateli je ukazatel očištěn o zásoby – nejméně likvidní položku oběžných aktiv. Říká tedy kolikrát pokrývají pohledávky, krátkodobý finanční majetek, peněžní prostředky krátkodobé závazky společnosti. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1-1,5 (Knápková, 2017, s. 405).

Tabulka č. 19: Pohotová likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Pohotová likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	0,72	0,95	0,65	0,52	0,79
FINASO, s.r.o.	0,95	0,45	0,28	0,10	
Odvětvový průměr	1,04	0,97	1,04	0,98	1,02

Dle výsledků pohotové likvidity nemá analyzovaná společnost na úhradu svých krátkodobých závazků už ani v letech 2015 a 2016. Dosažené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,52–0,95. Ani v jednom roce opět nedosáhla minimální doporučené hodnoty. Ve srovnání s FINASO byla na tom společnost v letech 2016–2018 sice lépe, ale ani jeden rok nedosáhla průměrné hodnoty ve svém odvětví.

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity počítá pouze s nejlikvidnější částí oběžného majetku; peněžních prostředků a krátkodobého finančního majetku. Doporučená hodnota by měla být v rozmezí 0,2–0,5 (Knápková, 2017, s. 405).

Tabulka č. 20: Hotovostní likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Hotovostní likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	0,65	0,90	0,61	0,47	0,75
FINASO, s.r.o.	0,58	0,14	0,03	0,03	
Odvětvový průměr	0,19	0,14	0,19	0,14	0,20

U ukazatele okamžité likvidity naopak, než tomu bylo u předchozích ukazatelů likvidit jsou hodnoty RINEN příliš vysoké. Pouze v roce 2017 se výsledná hodnota ukazatele dostala do doporučeného rozmezí. I Ve srovnání s odvětvovým průměrem jsou všechny hodnoty příliš vysoké.

To svědčí o tom, že společnost drží příliš peněžních prostředků, které by mohla využít efektivněji.

Zadluženost

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Říká z jaké části je majetek společnost financován z cizích nebo vlastních zdrojů.

Celková zadluženost

Poměřuje cizí zdroje s celkovým majetkem společnosti. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 30 % a 60% (Knápková, 2017, s. 369).

Tabulka č. 21: Celková zadluženost

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Celková zadluženost v %	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	104,32	105,45	110,61	100,45	92,32
FINASO, s.r.o.	96,13	94,59	97,87	97,34	
DONAKO s.r.o.	75,47	97,90	92,11	102,62	115,02
odvětvový průměr	72,16	69,44	65,80	65,64	64,51

Všechny hodnoty v tabulce jsou vyšší jak maximální doporučená hodnota. Hodnota odvětvového průměru 64,51% už se však významně přiblížila k horní doporučované hodnotě.

Výsledné hodnoty jsou v letech 2015–2018 nad 100%, protože jak již bylo zmiňováno v předchozích kapitolách, společnost disponovala záporným vlastním kapitálem. Společnost tedy financuje svůj majetek pouze z cizích zdrojů, kromě roku 2019, kdy z malé části byl majetek financován i zdroji vlastními. I obě srovnávané společnosti mají vysokou zadluženost. Všechny hodnoty jsou o významně vyšší než byly odvětvové

průměry, které se pohybovaly v rozmezí 64,51 – 72,16%. K těmto hodnotám se ani v roce 2019 RINEN nepřiblížila.

Kvóta vlastního kapitálu

Poměřuje vlastní zdroje s celkovým majetkem společnosti. Jelikož je doplňkem k předchozímu ukazateli, tak musejí hodnoty dohromady dávat 100%.

Tabulka č. 22: Kvóta vlastního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Kvóta vlastního kapitálu v %	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	-4,32	-5,45	-10,61	-0,45	7,68
FINASO, s.r.o.	3,87	5,41	2,13	2,66	
DONAKO s.r.o.	24,53	2,10	7,89	-2,62	-15,02
odvětvový průměr	27,84	30,56	34,20	34,36	35,49

Pokud některá ze jmenovaných společností dosáhla kladné hodnoty vlastního kapitálu, nepřesáhla 10% s výjimkou společnosti DONAKO v roce 2015. Oproti tomu průměrné hodnoty v odvětví se pohybují v rozmezí 27,84–35,59 %. To poukazuje na špatné složení kapitálové struktury všech zmiňovaných společností.

Úrokové krytí

Poměřuje provozní výsledek hospodaření a nákladové úroky a říká tedy, kolikrát je společnost schopna z tohoto zisku uhradit své úroky.

Doporučuje se hodnota vyšší než 5 (Knápková, 2017, s. 379).

Tabulka č. 23: Úrokové krytí

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Úrokové krytí	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	-1,75	-1,47	-4,53	36,14	37,65
FINASO, s.r.o.	2,09	1,47	1,33	1,68	
DONAKO s.r.o.	-3,24	-4,38	5,90	1,41	-4,47

V letech 2018 a 2019 byla společnost RINEN schopna z provozního zisku zaplatit nákladové úroky 36,14 respektive 37,65krát. To znamená, že společnosti zbylo po zaplacení těchto úroků na zaplacení daně pro stát a zejména významný podíl pro vlastníka společnosti; pana Sochora, kterým může částečně i smazat ztrátu z minulých let.

Srovnávané společnosti nemají dobré výsledky tohoto ukazatele. Společnost FINASO je má velmi nízké a u společnosti DONAKO mají hodnoty nestabilní vývoj; v letech 2015, 2016 a 2019 jsou záporné.

Aktivita

Ukazatele aktivity udávají poměr hospodářských činností (nejčastěji tržeb) a aktiv společnosti. Jednotlivé ukazatele mají podobu obrátu dané položky nebo doby jejich obrátu.

Obrat aktiv

Všeobecně platí, že čím větší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1, ta se ovšem může měnit dle příslušného odvětví společnosti, jako tomu bylo u ukazatele celkové zadluženosti (Knápková, 2017, s. 468).

Tabulka č. 24: Obrat celkových aktiv,

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Obrat celkových aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	1,65	1,14	1,06	2,11	3,09
FINASO, s.r.o.	1,19	3,69	1,63	1,47	
DONAKO s.r.o.	1,50	1,07	1,69	0,82	1,48
Odvětvový průměr	2,86	2,75	2,71	2,37	2,45

Dle výsledných hodnot všech tří společností lze interpretovat, že většinou se jejich celková aktiva obrátila jednou. Ovšem odvětvový průměr byl vždy nad hranicí 2. Srovnávané společnosti nedosahují optimálních výsledků, proto je vhodnější RINEN srovnávat s odvětvovým průměrem.

V letech 2015–2017 RINEN měla výrazně nižší hodnotu ukazatele než odvětvový průměr. V roce 2018 se společnost k průměrné hodnotě přiblížila a v roce 2019 už byla hodnota vyšší než odvětvový průměr. Společnost v tomto roce dosáhla tří obrátů svého celkového majetku.

Obrat stálých aktiv

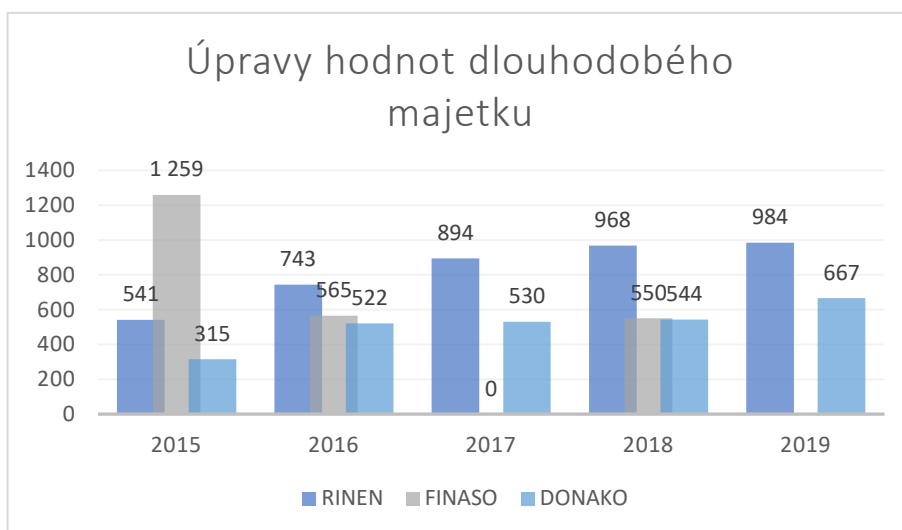
Ukazatel vyjadřuje obrat pouze majetku dlouhodobého na rozdíl od předchozího ukazatele (Sedláček, 2011, s. 61).

Tabulka č. 25: Obrat stálých aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Obrat stálých aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	9,16	6,13	3,52	12,97	8,01
FINASO, s.r.o.	2,15	10,99	7,99	5,01	
DONAKO s.r.o.	13,41	3,65	18,02	2,79	9,03
Odvětvový průměr	14,66	11,17	11,13	10,44	10,21

Obrat dlouhodobého majetku měl jak u analyzované společnosti, tak u porovnávaných společností měnící se charakter. Nejnižší hodnoty dosáhl RINEN v roce 2017; nedosáhla ani na čtyři obrátky. Naopak v roce 2018 dlouhodobý majetek dosáhl téměř třinácti obrátek. To byl jediný rok, kdy hodnota tohoto ukazatele RINEN byla vyšší než odvětvový průměr. Je ovšem nutné vzít v potaz zvyšující se oprávky stálých aktiv společnosti ve sledovaných letech, jak ukazuje tabulka níže. Kromě roku 2015 jsou úpravy hodnot dlouhodobého majetku analyzované společnosti vyšší než u porovnávaných společností.



Graf č.4: Úpravy hodnot dlouhodobého majetku

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Obrat zásob

Ukazatel říká kolik obrátek zásob během období proběhne.

Platí stejně jako u předchozích obrátů; vyšší hodnoty jsou pro společnost příznivější. Pokud je hodnota ukazatele společnosti vyšší než je odvětvový průměr, znamená to, že společnost nedisponuje nelikvidními zásobami. Naopak pokud je hodnota nižší svědčí to o zastaralých zásobách (Sedláček, 2011, s.62).

Tabulka č. 26: Obrat zásob

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Obrat zásob	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	4,2	12,42	9,87	6,28	30,65
FINASO, s.r.o.	6,50	8,60	2,80	2,36	
Odvětvový průměr	11,55	10,22	10,10	8,30	9,04

S výjimkou roku 2015 jsou výsledky ve srovnání s FINASO pro RINEN příznivější. Avšak víc obrátek, jak odvětvový průměr měla RINEN jen v letech 2016 a 2019; v tomto roce došlo k obrovskému skoku na 30,65 obrátek. K této velké změně došlo z důvodu výrazného snížení zásob.

Doba obratu zásob (zboží)

Obecný ukazatel se nazývá doba obratu zásob, avšak RINEN patří mezi nevýrobní společnosti, je tedy vhodnější ukazatel zkonkretizovat.

Doba obratu zboží říká, jak dlouho trvá jeden obrat zboží (Knápková, 2017, s. 471).

Pro výpočet průměrného stavu zboží bude použit jejich počáteční a konečný stav. Počáteční stav byl zjištěn podle konečného stavu roku předešlého, jelikož tyto stavy musí být rovny.

Tabulka č. 27: Doba obratu zásob (zboží)

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Doba obratu zásob (zboží) ve dnech	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	105,57	66,44	35,24	46,64	27,98
FINASO, s.r.o.	64,59	35,34	93,95	205,52	
Odvětvový průměr	30,85	36,17	39,97	46,03	47,28

U analyzované společnosti v letech 2015 a 2016 byla průměrná doba obratu zboží dlouhá, jak ve srovnání s FINASO tak s odvětvovým průměrem. Avšak v roce 2017 a 2019 byla

doba obratu zboží již kratší než průměr u společností ve stejném odvětví. V roce 2018 se hodnoty lišily pouze o 0,61 dne.

Pozitivní jevem je, že se průměrný počet dnů, kdy je zboží vázáno v RINEN klesá (vyjma roku 2018, kdy se zvýšil o 11,4 dne) oproti průměrovému trendu, který je naopak vzrůstající. Jeden obrat zboží trval u RINEN v roce 2019 jen 28 dní.

Doba obratu pohledávek

Výsledné hodnoty ukazatele udávají průměrnou dobu splatnosti pohledávek společností (Sedláček, 2011, s. 63).

Pro výpočet byly použity pohledávky z obchodních vztahů. Statistické údaje jsou omezeny pouze na pohledávky, ty by hodnotu ukazatele zvyšovaly, proto zde bude odvětvový průměr vynechán.

Průměrný stav byl opět vypočítán z hodnot počátečního a koncového stavu daného roku.

Tabulka č. 28: Doba obratu (obchodních) pohledávek

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Doba obratu (obchodních) pohledávek ve dnech	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	4,57	8,35	8,54	5,23	3,88
FINASO, s.r.o.	11,83	6,88	20,84	21,27	

Průměrná doba zadržení peněz v pohledávkách se u RINEN pohybuje v rozmezí 3,88–8,54 dnů. V každém roce, kdy je k dispozici srovnání, byla doba kratší než u konkurenční společnosti. Přesto hodnoty v letech 2016 a 2017 nejsou uspokojivé; převyšují dobu splatnosti faktur RINEN, která činí 7 dnů. V následujících sledovaných letech už se doba obratu snížila a klesla pod hodnotu 7; odběratelé začali společnosti platit včas.

Doba obratu závazků

Výsledné hodnoty říkají, jak dlouho společností trvá než zaplatí závazky svým dodavatelům. Je výhodné, když je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek (Sedláček, 2011, s. 63).

V odborných literaturách se liší vzorec, dle kterého se ukazatel počítá. V čitateli se uvádí, jak buď celé závazky, krátkodobé závazky či jen dodavatelské obchodní závazky. U analyzované společnosti, aby co nejlépe odpovídal bylo do čitatele dosazeny krátkodobé závazky bez přijatých provozních záloh, které se týkají odběratelů a závazků ke společníkům (tedy samotnému majiteli společnosti). Tyto hodnoty byly zjištěny z rozvahy všech položek z účetnictví. Obdobně byl vypočítán ukazatel u FINASO, zde se čerpalo, jako u předchozích ukazatelů z veřejně dostupných výkazů.

Zde nebyl použit průměrný stav položek, pouze stav k poslednímu rozvahovému dni.

Tabulka č. 29: Doba obratu závazků

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Doba obratu závazků ve dnech	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	42,89	61,42	55,73	34,25	1,42
FINASO, s.r.o.	35,83	31,59	152,83	165,84	

Kromě roku 2019 průměrná doba obratu závazků, pohybující se v rozmezí 1,42–61,42 dnů, byla vždy delší než průměrná doba splatnosti pohledávek. RINEN tedy v roce 2019 platila rychleji svým dodavatelům než odběratelé platili RINEN, což je nedoporučovaným jevem.

Dle tabulky je také patrné, že průměrná doba odkladu plateb se od roku 2017 stále snižovala a byla také několikanásobně kratší než u konkurenční společnosti; v roce 2017 téměř třikrát, v roce 2018 dokonce téměř pětkrát.

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele využívají tokových veličin; nákladů a výnosů, pomocí nichž se zjišťuje jejich hospodárné vynakládání (Sedláček, 2011, s. 71).

Produktivita stálých aktiv

Do tohoto ukazatele, který vyjadřuje stupeň využití dlouhodobého majetku byla do položky ve jmenovateli dosazena stálá aktiva (respektive v některých letech dlouhodobý majetek) v hodnotě Brutto (Sedláček, 2011, s. 71).

Doporučovaná hodnota je co nejvyšší (Sedláček, 2011, s. 71).

Tabulka č. 30: Produktivita stálých aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Produktivita stálých aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	6,53	5,04	3,71	8,93	6,33
FINASO, s.r.o.	3,91	5,19	9,23	5,34	
DONAKO s.r.o.	9,05	2,94	11,65	2,29	5,43

Nejnižší hodnoty ukazatele dosahovala RINEN v roce 2017, naopak nejvyšší v roce 2018. V posledním sledovaném roce hodnota klesla na 6,33; to je hodnota, která připadá na 1 Kč vloženou do dlouhodobého majetku. Průměrná hodnota analyzované společnosti v těchto pěti letech je 6,11. Takže i přes pokles hodnoty v posledním roce stále hodnota byla nad průměrem. I srovnávané společnosti měli výkyvy tohoto ukazatele. V posledních dvou letech byl nejpriznivější výsledek pro analyzovanou společnost.

Nákladovost výnosů

Ukazatel udává kolik procent připadá na celkové výnosy (bez mimořádných) nákladů.

Doporučuje se, aby hodnota byla v čase klesající (Sedláček, 2011, s. 71).

Tabulka č. 31: Nákladovost výnosů

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Nákladovost výnosů v %	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	102,05	101,80	104,07	95,92	97,90
FINASO, s.r.o.	99,24	99,69	100,19	99,64	
DONAKO s.r.o.	107,64	116,95	93,38	99,88	120,85

V období 2015-2017 byla společnost ztrátová, hodnoty ukazatele jsou tedy nad 100%. Od roku 2018 už jsou hodnoty pod touto hranicí.

Ve srovnání s FINASO a DONAKO je trend ukazatele u RINEN klesající, nicméně nelze jej vyhodnotit kladně, protože v roce 2019 společnost potřebovala na dosahování tržeb vynakládat více výnosů než předchozí rok.

Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel ukazuje jaký je poměr spotřeby materiálu a energií na výnosy. Vzhledem k tomu, že společnosti v tomto odvětví jsou nevýrobní, předpokládá se nízká hodnota ukazatele.

Tabulka č. 32: Materiálová náročnost

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Materiálová náročnost v %	2015	2016	2017	2018	2019
RINEN s.r.o.	4,17	3,72	3,03	1,54	1,45
FINASO, s.r.o.	45,27	2,12	2,48	1,71	
DONAKO s.r.o.	10,91	3,71	1,34	2,89	3,43
Odvětvový průměr		5,43	5,70	6,50	6,66

Hodnoty RINEN v každém roce klesají. Z nejvyšší hodnoty 4,17 % klesly na 1,45 % v roce 2019.

Všechny tři společnosti mají hodnoty ukazatelů nízké ve srovnání s odvětvovým průměrem.

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

V této kapitole bude shrnuta finanční analýza společnosti RINEN s.r.o. z výše vypočítaných výsledků jednotlivých ukazatelů.

Soustavy ukazatelů

U Kralickova rychlého testu byla zjištěna špatná situace u finanční stability společnosti. Alarmující byl výsledek zejména u kvóty vlastního kapitálu. Tento ukazatel nedosahoval dobrého výsledku. Přestože byl v roce 2019 o stupeň lepší, stále se nejedná o uspokojivý výsledek. V posledním analyzovaném roce, byly výsledky ostatních tří ukazatelů Kralickova testu uspokojivé.

Podle výsledků indexu IN05 bylo zjištěno, že v roce 2018 a 2019 společnost tvořila hodnotu a je na tom lépe než v prvních třech letech.

Absolutní ukazatele

V horizontální analýze aktiv bylo zjištěno, že hodnota dlouhodobého majetku se zvyšovala, s výjimkou roku 2018, protože společnost vyřadila jeden obytný vůz ze svého majetku. Následující rok došlo k největšímu nárustu ve stálých aktivech z důvodu nákupu tří obytných vozů a jednoho přívěsu. Oběžná aktiva první tři sledované roky rostla, avšak jednotlivé položky oběžných aktiv měly kolísavý vývoj. V roce 2019 došlo ke změně růstového trendu celkových oběžných aktiv; hodnota se oproti předchozímu roku snížila. Snížila se položka zásob i krátkodobých pohledávek, jediná položka peněžních prostředků zaznamenala nárůst.

Horizontální analýza pasiv ukazuje, že vlastní kapitál se v letech 2016,2017 snižoval. To bylo zapříčiněno snižování výsledku hospodaření jak běžném tak v minulém období. V letech 2018 a 2019 se už začal vlastní kapitál zvyšovat (nicméně až v roce 2019 nabyl vlastní kapitál kladné hodnoty) a to z důvodu vytváření zisku právě od roku 2018. Zvýšila se tedy položka výsledku hospodaření běžného období; a to o 1,7 milionu Kč (zaokrouhleně na statisíce), výsledek hospodaření minulých let se však snížil kvůli

ztrátám v přechozím roce. V roce 2019 byl zisk běžného období nižší, to se projevilo v položce výsledek hospodaření běžného období. Nicméně došlo poprvé ke zvýšení (snížení ztráty) výsledku hospodaření minulého období.

Vývoj cizího kapitálu společnosti je opačný; do roku 2017 se zvyšuje, od roku 2018 snižuje. Navyšování závazků vůči samotnému majiteli bylo jedním z hlavních důvodů navyšování cizího kapitálu. Naopak zmíněné snižování cizího kapitálu bylo v roce 2018 z důvodu výrazného splacení svých dlouhodobých závazků. V tomto roce vzhledem k novému zaměstnanci společnosti přibyly závazky vůči zaměstnancům a vzhledem ke kladnému výsledku hospodaření také závazky na daň z příjmu. Přestože v roce 2019 společnost opět dokázala zvýšit vlastní kapitál, dlouhodobé závazky byly vyšší o částku 2,5 milionu Kč. Důvodem byly dva nové bankovní úvěry, které potřebovala na pořízení obytných vozů. Krátkodobé závazky se logicky snížily o ještě větší částku; o 2,7 milionu Kč. Největší část této změny tvořily přijaté provozní zálohy.

Ve vertikální analýze aktiv jde vidět, že nastala významná změna ve struktuře majetku v letech 2018 a 2019. V roce 2018 tvořil dlouhodobý majetek 16,2% a oběžný majetek 82,6% na celkovém majetku. V roce 2019 už tomu bylo 38,6% dlouhodobého majetku a oběžného 60,2%. Dlouhodobý majetek společnosti je tvořen zejména obytnými vozy, které jsou nezbytné pro činnost podnikání společnosti. S výjimkou roku 2015 v každém roce největší položkou aktiv byly peněžní prostředky. V roce 2019 tvořily vysokých 47% na celkovém majetku.

Velkou důležitost má vertikální analýza pasiv, která ukazuje netypickou kapitálovou strukturu. Až do roku 2018 byl vlastní kapitál společnosti záporný. Až v roce 2019 dosáhl kladné hodnoty a to alespoň nízkých 7,7%. Důvodem byly vykazující ztráty společnosti. Kladné hodnoty výsledku hospodaření minulých let nebylo zatím dosaženo ani v posledním roce. Cizí zdroje tedy tvořily první čtyři sledované roky více jak 100%, největší část byla tvořena krátkodobými závazky, mezi kterými figurují i závazky vůči panu Sochorovi. Dlouhodobé závazky měly až do roku 2018 klesající trend, poté v roce 2019 vzrostly vlivem dvou nových bankovních úvěrů, které tvořily velkou většinu dlouhodobých závazků.

V horizontální analýze výkazu zisku a ztrát bylo uvedeno, že výnosy a výkonová spotřeba rychle rostly. V letech 2018 a 2019 došlo k pozitivnímu jevu; tržby za zboží byly vyšší jak náklady na zboží. K velkým změnám docházelo ve výsledku hospodaření, v letech

2016 a 2017 se prohlubovala ztráta a v roce 2018, kdy společnost začala tvořit zisk, položka výsledku hospodaření za účetní období vzrostla o 1 milion 668 tisíc korun. V roce 2019 společnost tvořila zisk jako předchozí rok, byl ale o 324 tisíc nižší. Vertikální analýza ukázala, že největší část výnosů tvořily tržby za zboží a největší část nákladů náklady na prodané zboží, největší procentuální podíl této položky měla společnost v roce 2019.

Rozdílové ukazatele

Fondy finančních prostředků odhalily špatnou situaci v likviditě společnosti. První ukazatel; čistý pracovní kapitál zjistil uspokojivý výsledek pouze v letech 2015 a 2016. V dalších letech již společnost neměla dostatek oběžných aktiv na úhradu svých krátkodobých závazků.

Ukazatel čistých pohotových prostředků nabýval záporné hodnoty ve všech letech, což poukázalo na to, že první dva sledované roky přebytek krátkodobých aktiv byl tvořen pouze nejméně likvidními složkami oběžného majetku; zásobami a pohledávkami.

Poměrové ukazatele

Rentabilita celkových aktiv v letech 2015–2017 byla záporná z důvodu dosazované provozní ztráty. Roky 2018 a 2019 už společnost vytvořila dostatečně vysokou míru výnosu celkového majetku. Rentability byly vyšší než byl odvětvový průměr.

Rentabilita vlastního kapitálu byla až v 2019 kladná, jelikož v předchozích letech společnost vlastním kapitálem vůbec nedisponovala. Rentability tržeb a dlouhodobých zdrojů z důvodu ztrátového hospodaření byly kladné až od roku 2018.

Zjištěnou špatnou situaci v likviditě ukazatele likvidity potvrdily. Běžná a pohotová likvidita nabývá nízkých hodnot, jak bylo předpokládáno už dle rozdílových ukazatelů. Okamžitá likvidita však byla zase příliš vysoká; společnost drží peněžních prostředků více než je efektivní.

Ukazatele zadluženosti ukazují naprosto zřejmě nevhodnou kapitálovou strukturu společnosti. Až do roku 2018 byla celková zadluženost více jak 100%. V roce 2019 společnost začala disponovat vlastním kapitálem a zadluženost byla 92,32%, což je pořád vysoká hodnota. Obecně doporučovaná horní hranice zadluženosti je 60% a odvětvový průměr v roce 2019 čítal 64,51%. Úrokové krytí v posledních dvou sledovaných letech

převyšovalo několikrát doporučenou hodnotu, majitelovi tedy zbyly peníze ze zisku i po zaplacení úroků.

Pomocí ukazatelů obratu celkových a stálých aktiv bylo zjištěno, že nebyly v letech 2015–2017 efektivně využívány. Počet obrátek celkových aktiv společnosti převýšil odvětvový průměr až v roce 2019, počet obrátek stálých aktiv v roce 2018. V roce 2019 byla hodnota nižší. Je ovšem nutno přihlídnout k faktu, že tento výsledek je ovlivněn vysokou odepsaností majetku, jak bylo ukázáno ve srovnání se společnostmi DONAKO a FINASO. Ukazatel obratu zásob dosahoval vyšší hodnoty než odvětvový průměr jen v letech 2016 a 2019. Všechny ostatní roky svědčily (včetně roku 2018) o nelikvidních zásobách ve společnosti.

Doba obratu zboží má příznivý vývoj. V roce 2015 byla dlouhých 105,57 dnů. V roce 2019 trvala již jen 27,98 dne, což byla kratší doba než u odvětvového průměru. Doba obratu pohledávek v letech 2016, 2017 převyšovala dobu splatnosti vydaných faktur RINEN 7 dnů. V posledních sledovaných letech však již pod ni klesla, odběratelé platili včas. Doba obratu závazků se od roku 2017 snižovala, společnost se zrychlila v placení přijatých faktur.

Produktivita stálých aktiv ukázala v posledních dvou sledovaných letech příznivé výsledky ukazatele. Ukazatel nákladovosti výnosů nemohl být v prvních třech sledovaných letech příznivý, protože náklady převyšovaly výnosy. V posledních dvou letech už byla hodnota pod 100%, avšak v roce 2019 byly výnosy společnosti více zatíženy náklady než rok předchozí. Naproti tomu zatížení výnosů materiálem a energiemi nebylo pro společnost vysoké.

3 NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této, poslední části bakalářské práce jsou uvedeny návrhy, kterými řešit nedostatky společnosti zjištěných z finanční analýzy.

Z provedené finanční analýzy je patrné, že v roky 2015–2017 byla společnost ve špatné finanční situaci. Roky 2018 a 2019 už byla situace mnohem příznivější. I ve srovnání se společností DONAKO a FINASO si RINEN vedla dobře. Avšak i v těchto letech dosahovala neoptimálních výsledků a to ve vysoké zadluženosti a také vysoké míře okamžité likvidity, která svědčí o nadmíře držených finančních prostředků.

3.1 Optimalizace kapitálové struktury

Doporučovaná zadluženost dle Knápkové je 30–60% a dodává že je nutno respektovat příslušnost k odvětví. I dle Milana Hrdého je možné převzít výši optimálního zadlužení dle oborového standardu. Zadluženost ve sledovaných letech oborového průměru byla v rozmezí 64,51–72,16%, a od roku 2017 se pohybovala kolem hranice 65%. Bude tedy počítáno, že pro RINEN to je optimální velikost cizího kapitálu na celkový kapitál.

Důvodem proč zadluženost snižovat je fakt, že vysoká míra zadluženosti nese s sebou riziko spojené s finanční nestabilitou. Společnost by do budoucna mohla přijít o nové potencionální odběratele nebo i o stávající obchodní partnery, které by mohla vysoká míra zadluženosti společnosti RINEN odradit od obchodování s nimi.

Společnost, aby dosáhla optimální kapitálové struktury musí snižovat cizí zdroje (splatit část svých závazků) a zvyšovat vlastní zdroje (uhradit ztrátu minulých let a tvořit fond). Bude tedy postupováno ve dvou fázích.

3.1.1 Splácení závazků

V první fázi činnosti dosažení okolo 65% zadluženosti patří splacení závazků:

- ke společníkům, respektive k samotnému majiteli společnosti ve výši 3 miliony 959 tisíc Kč,
- dlouhodobého závazku vůči fyzické osobě ve výši 300 tisíc Kč,
- bance ve spojitosti s úvěrem ve výši 756 tisíc Kč včetně poplatku.

V souhrnné částce tedy společnost bude stát 5 milionů 15 tisíc Kč, aby dosáhla optimální úrovně zadluženosti okolo 65%.

K poslednímu dni sledovaných let měla společnost peněžní prostředky ve výši 4 miliony 793 tisíc Kč. Bude doporučeno, aby část využila na splacení zmíněných závazků a část ponechala uvnitř společnosti, aby zabezpečila dostatečnou likviditu a nedostala se do případných potíží při potřebě peněz na provozní činnost.

Doporučená částka ponechaná ve společnosti bude 1 milion Kč. K úhradě závazků z peněžních prostředků ve společnosti využije tedy 3 miliony 793 tisíc.

V tabulce níže je seznam věřitelů RINEN, u kterých je doporučeno se zaměřit na jejich splacení. U těchto věřitelů jsou uvedeny výše dlužných částek k nim, forma splacení tohoto dluhu – zda bude splacen najednou či postupně, kolik bude v celkové výši zaplacen za dluh a jakou část dluhu je možno uhradit ihned z peněžních prostředků, které má RINEN k dispozici.

Tabulka č. 33: Seznam věřitelů, dlužných částek a plán splacení

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetnictví

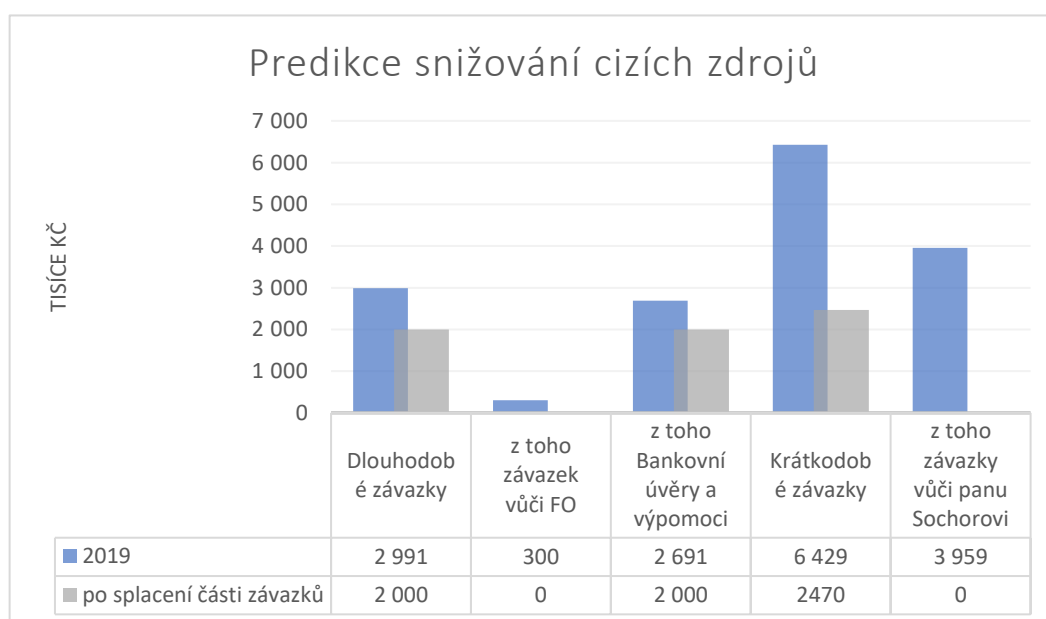
Věřitel	Z předmětu	Dluh ve výši (v Kč)	Splacení dluhu	Bude zaplaceno (v Kč)	Možno uhradit ihned z peněžních prostředků ve společnosti (v Kč)
fyzická osoba	Dlouhodobá půjčka	300 tisíc	V celé výši najednou	300 tisíc	300 tisíc
pan Sochor	Závazky vůči společníkovi, majiteli	3 miliony 959 tisíc	Část najednou, poté z tržeb	3 miliony 959 tisíc	2 miliony 700 tisíc
banka ČSOB	Úvěr na obytný vůz	691 tisíc	V celé výši najednou + úroky + náhrada škody	793 tisíc	793 tisíc

Z tabulky je patrné, že se společnost může ihned zbavit dluhu vůči fyzické osobě ve výši 300 tisíc Kč a bance z předmětu úvěru na zboží ve výši 691 tisíc, ovšem je nutno počítat s poplatky ve výši 102 tisíc Kč.

Zbývajících závazek vůči samotnému majiteli společnosti je možno splatit ihned pouze jeho část a to konkrétně ve výši 2 miliony 700 tisíc Kč. Zbývajících, zatím neuhrazenou část 1 milion 259 tisíc zaplatí, jakmile to bude možné z vyprodukovaných tržeb.

Co se týče předčasného splacení úvěru, jak bylo zmíněno, je nutno počítat s poplatkem, který banka bude požadovat jako náhradu škodu. Podle smlouvy o úvěru, do které bylo nahlédnuto ve společnosti RENMAR, by se jednalo o částku 64 892 Kč. Jelikož by společnosti trvalo několik let, kdyby splácela úvěr podle plánu ujednaného ve smlouvě, bude společnosti stále doporučeno i přes tuto sankci celý úvěr předčasně splatit.

V grafu č.5 jdou vidět změny položek po doporučených změnách.



Graf č. 5: Predikce snižování cizích zdrojů

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetnictví

RINEN měla dva úvěry k poslednímu dni roku 2019. Bankovní revolvingový úvěr na 2 miliony Kč však společnost ještě k dubnu 2021 nezačala čerpat a ani tedy splácet (Machourková, 2021).

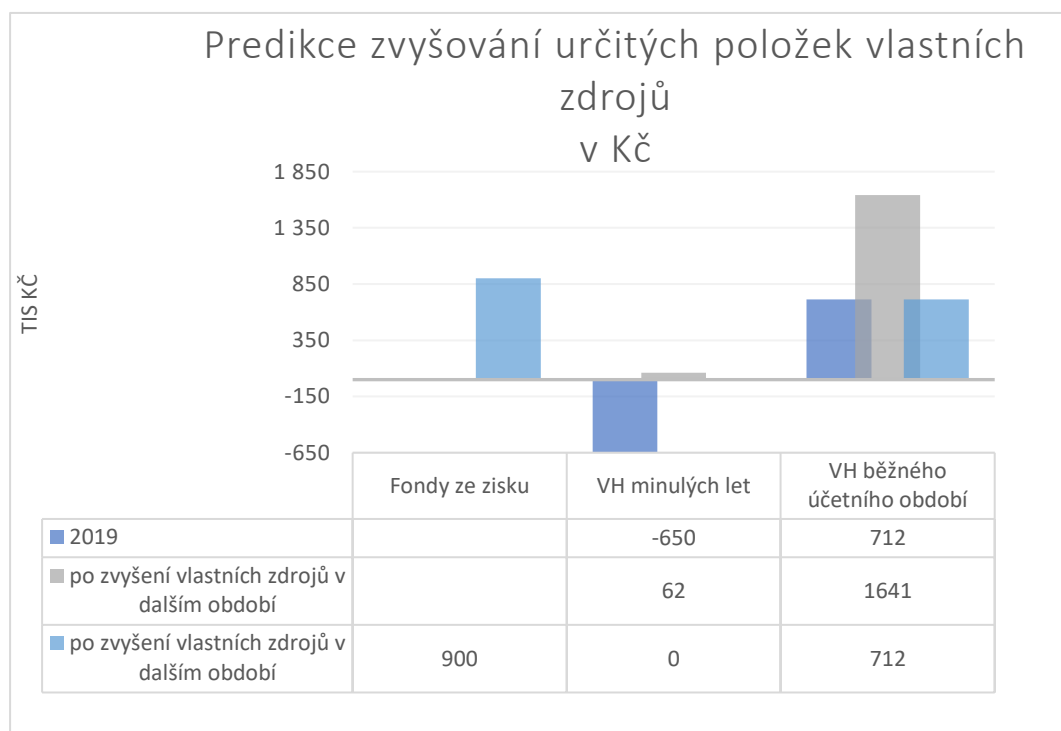
Revolvingový úvěr je kvůli záporným výsledkům rozdílových ukazatelů finančních prostředků doporučeno ponechat. Druhý úvěr je už v grafu započítáno jeho celé

předčasné splacení. Dlouhodobý závazek vůči fyzické osobě a krátkodobé závazky vůči společníkům klesly na nulu po doporučeném splacení.

3.1.2 Navyšování vlastního kapitálu

Společnost v druhé fázi optimalizace kapitálové struktury, po výše uvedeném snížení svých cizích zdrojů, začne navyšovat vlastní zdroje a to:

- úhradou ztráty v minulých let, kterou si za poslední ztrátové roky vytvořila,
- přidělováním zisku do fondů.



Graf č. 6: Predikce zvyšování určitých položek vlastních zdrojů

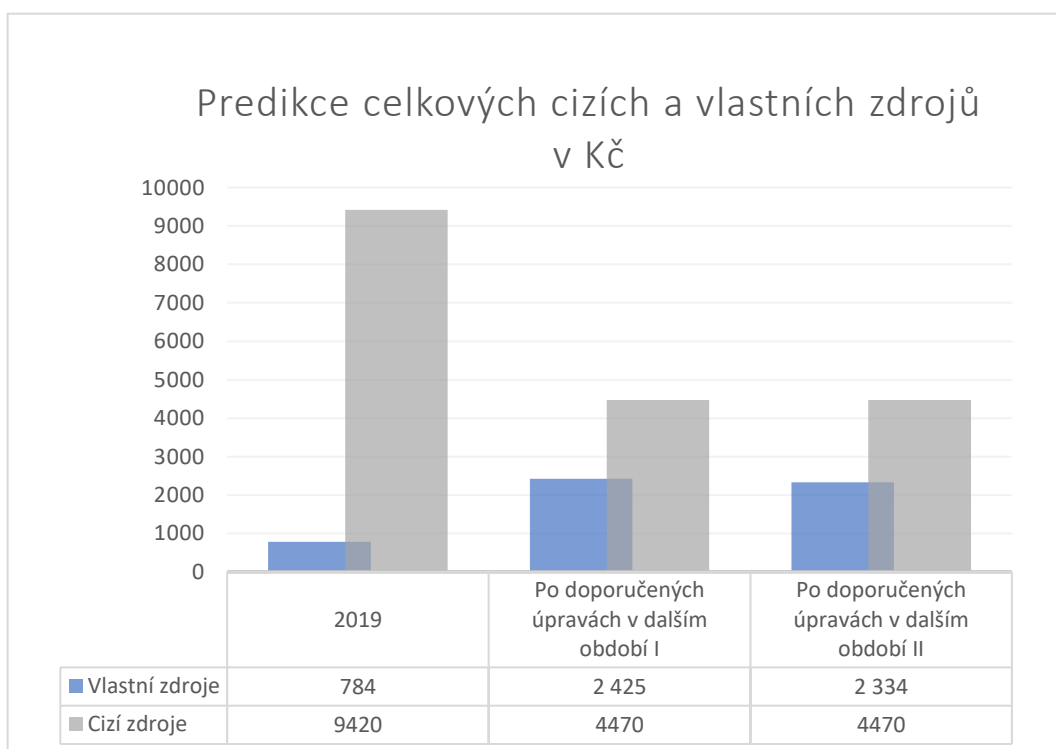
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

V roce 2019 společnost měla ztrátu z minulých let 650 tisíc Kč a zisk vytvořený v tomto roce 712 tisíc Kč. Bude doporučeno tento zisk nerozdělovat mezi společníky a rozdíl zisku běžného období a ztrátou z minulých v příštím období; 62 tisíc promítnout do zisku minulých let.

Dle účetnictví bylo zjištěno, že v roce 2020 společnost vytvořila zisk 1 milion 641 tisíc Kč (Machourková, emailová komunikace, 2021).

Bude doporučeno, aby společnost vytvořila fond ze zisku a vložila tam z tohoto zisku 900 tisíc Kč, zbývající část bude určena k rozdělení. Tato částka je v takové výši z důvodu, že nerozdělený zisk spolu s fondy, ažiem a rozhodnutím o zálohové výplatě podílů tvořily v roce 2019 22% na celkových aktivech; respektive pasivech v oborovém průměru. 900 tisíc korun (po zaokrouhlení na statisíce) spolu s ostatními zmíněnými započítanými položkami tvoří právě 22% z celkových pasiv. Výpočet je z hodnot po doporučených úpravách na optimalizaci kapitálu.

Fond vytvořený ze zisku by sloužil do budoucna pro krytí potřeb společnosti. Převyšující zisk může být vyplacen panu Sochorovi. Výsledek hospodaření běžného období v dalším období; ve třetím řádku tabulky je neznámý, avšak je zde přenesena hodnota s posledního analyzovaného roku; tedy 712 tisíc.



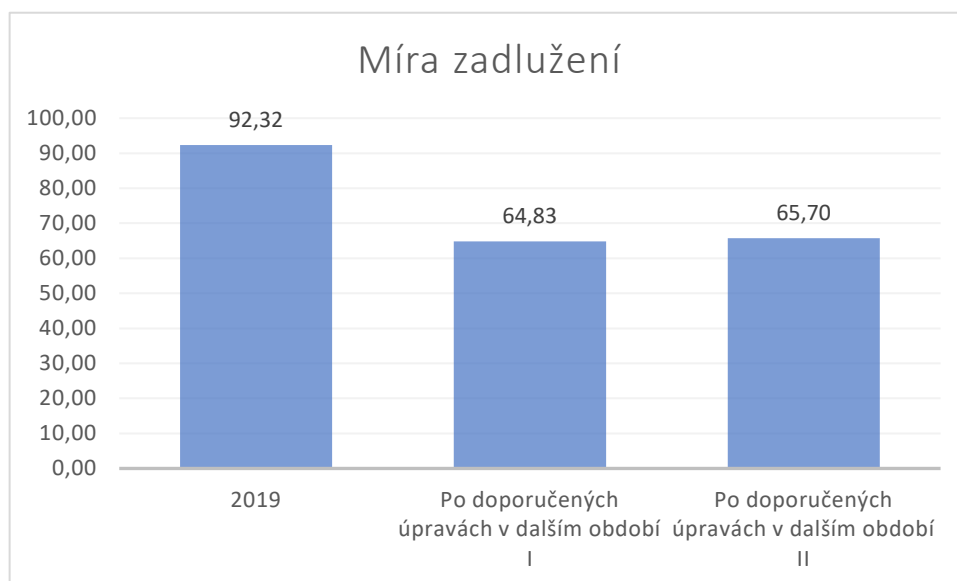
Graf č. 7: Predikce celkových cizích a vlastních zdrojů

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

V grafu č.7 je promítnutá změna cizích a vlastních zdrojů v jejich součtu po doporučeních. Vlastní zdroje se tak zvýšily z 784 tisíc nejprve na 2 miliony 425 tisíc Kč. V dalším období, kdy je započítané doporučené přidělení peněz do fondu tvoří

vlastní zdroje 2 miliony 334 tisíc Kč . Cizí zdroje klesly z 9 milionů 420 tisíc na 4 miliony 470 tisíc Kč.

Po těchto změnách je možno vypočítat, jakou výši by nyní tvořila zadluženost.



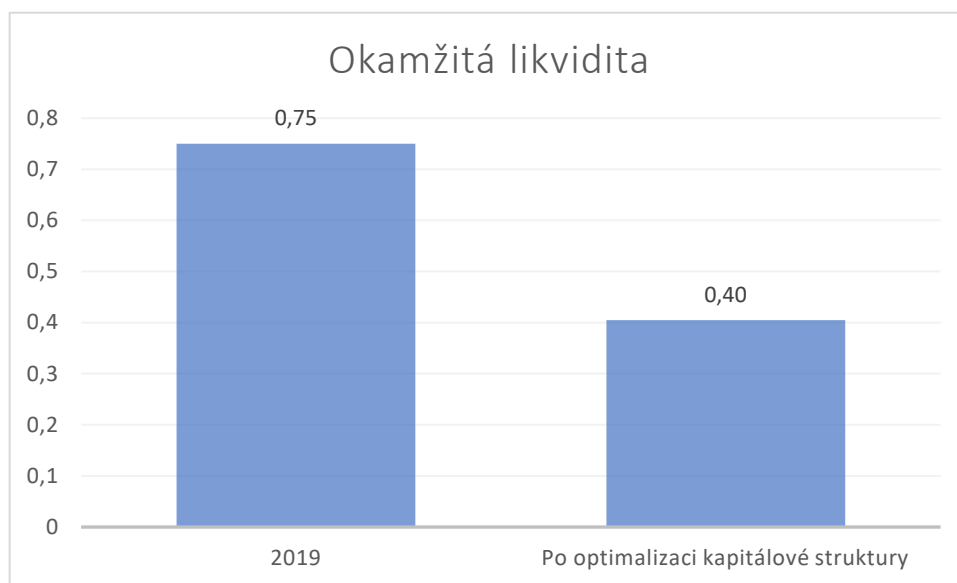
Graf č.8: Míra zadlužení

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

V grafu č. 8 první sloupec představuje zadluženost, kterou měla společnost v roce 2019. V druhém sloupci je míra zadlužení po doporučeném splacení závazků a úhradě ztráty minulých let. Byl zde promítnut reálný výsledek hospodaření z roku 2020. Míra zadlužení činí 64,83%, dostala se tedy na optimální velikost zadluženosti.

Třetí sloupec představuje míru zadlužení po přidělení zisku do fondů. Bylo počítáno s výsledkem hospodaření, kterého společnost dosahovala v roce 2019. Míra zadlužení v tomto případě činí 65,70%, což je i tady dle oborového standardu optimální velikost zadlužení pro RINEN.

3.1.3 Vliv na výsledek ukazatele hotovostní likvidity



Graf č. 9: Okamžitá likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Okamžitá likvidita společnosti byla ve sledovaných letech vysoko nad hranicí doporučeného rozmezí 0,2-0,5 (s výjimkou roku 2018). V roce 2019 byla na úrovni 0,75. Po změnách kapitálové optimalizace, kde bylo také doporučeno, aby si společnost ponechala peněžní prostředky v hodnotě 1 milion Kč, je už ukazatel na hodnotě 0,4, což svědčí o tom, že si společnost zároveň zajistila i optimální likviditu.

3.1.4 Shrnutí návrhů řešení

Hlavním problémem na který se zaměřila poslední část práce je vysoká zadluženost a zároveň tedy neoptimální kapitálová struktura společnosti. Optimum bylo určeno dle oborového standardu za poslední tři sledované roky a to 65% zadlužení; celkový kapitál by tedy měl být tvořen z 65% cizím kapitálem a z 35% vlastním. Konkrétní návrhy k tomuto dosažení byly rozděleny do dvou fází. První byla splacení závazků, kde je doporučeno se zaměřit na brzké splacení. Jedná se o závazky vůči fyzické osobě, bance a samotnému majiteli RINEN s.r.o. Tabulka č. 33 udává přehled o jejich dlužných částkách a plánu splacení například, zda bude dluh splacen v celé výši či najednou nebo postupně. Druhá fáze návrhu dosažení optimální kapitálové struktury je zvyšování vlastních zdrojů a to splacením ztráty z minulých let a vytvořením fondu ze zisku. Bylo

doporučeno, aby z generovaného zisku zmiňovanou ztrátu minulých let společnost uhradila a také, aby do fondu ze zisku vložila 900 tisíc Kč. Společnost tak získá stabilní vlastní zdroj financování. Navyšování vlastního kapitálu je počítáno s tím, že bude trvat dvě období, protože v roce 2019 nebyl zisk dostatečně vysoký, aby bylo možno dosáhnout ihned celé naplánované změny vlastních zdrojů. Graf č.7 ukázal, jak se výrazně po doporučených změnách změnila kapitálová struktura, vlastní a cizí zdroje se k sobě přiblížily. Poté již mohla být vypočítána nová výše zadlužení. Po všech doporučeních činila 65,70%, což byla cílová optimální hodnota určená na začátku kapitoly. V závěru poslední části práce byl vypočítán problémový ukazatel hotovostní likvidity, který nabýval příliš vysoké hodnoty ve sledovaných letech. Vlivem toho, že bylo společnosti doporučeno splácet závazky z peněžních prostředků, ale také zároveň 1 milion Kč ponechat, se dostal i tento ukazatel dostal na optimální úroveň.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo v letech 2015-2019 zhodnotit finanční situaci společnosti RINEN s.r.o. a současně odhalit nedostatky v jejím financování a následně navrhnout řešení, jak tyto nedostatky napravit a zlepšit tak finanční stav společnosti.

První část práce představuje teoretický rámec analýzy okolí společnosti a finanční analýzy. Finanční analýze byl zde věnován největší prostor kvůli její rozsáhlosti a důležitosti. Představoval totiž základní stavební kámen pro analýzu současného stavu společnosti RINEN s.r.o.

V druhé části práce byla úvodem společnost RINEN s.r.o. představena. Následně již byly reálně provedeny analýzy dle pořadí v teoretické části. Pomocí SLEPTE analýzy, Porterova modelu a 7S analýzy bylo analyzováno okolí RINEN s.r.o., poté následovala ještě významnější část práce a to samotná finanční analýza společnosti. Ihned zkraje Kralickův rychlý test nastínil problémy ve financování společnosti. Problematickým se projevil ukazatel kvóty vlastního kapitálu; společnost jej měla až do roku 2018 v záporné hodnotě. Na vývoj vlastního i záporného kapitálu byla zaměřena horizontální analýza pasiv. Ještě podstatnější fakta ukázala vertikální analýza, která odhalila procentuální zastoupení vlastního a cizího kapitálu a jejich položek. Ukázala tak přesné údaje které nastínil Kralickův rychlý test. První čtyři sledované roky RINEN s.r.o. disponovala záporným vlastním kapitálem. Až v roce 2019 měl vlastní kapitál kladnou hodnotu, avšak pouze 7,7%. Vertikální analýza, která se zabývala aktivy odhalila velké zastoupení jedné položky v každém roce, jednalo se o peněžní prostředky. Horizontální analýza tentokrát výkazu zisku a ztrát ukázala že v roce 2018 došlo k největší změně výsledku hospodaření, společnost začala být od tohoto roku zisková.

Rozdílové ukazatele vykazovaly záporné hodnoty, což vyjadřuje že společnost nedokázala od té doby vytvořit finanční polštář a oběžný majetek společnosti tak nebyl vůbec financován dlouhodobým kapitálem, pouze částí krátkodobého. Majitel pan Sochor vyřešil v roce 2019 tuto situaci tím, že si vzal revolvingový úvěr ve výši 2 miliony Kč. S tímto úvěrem zajistil společnosti vyšší likviditu a je připraven na vysoký výdej peněžních prostředků při neočekávané či nepříznivé události.

U ukazatelů rentability byly výsledky u ukazatelů dlouhodobých zdrojů a vlastního kapitálu ovlivněny záporným a velmi nízkým vlastním kapitálem, nemůžou tedy

dosahovat dobrého výsledku jako u ostatních rentabilit v posledních dvou sledovaných letech. Ukazatele likvidity nedosahovaly doporučených hodnot, avšak se zmiňovaným revolvingovým úvěrem od roku 2019 by činnost společnosti neměla být ohrožena. Naopak okamžitá likvidita odhalila příliš vysokou hodnotu peněz držených ve společnosti.

Ukazatele zadluženosti potvrdily že hlavním finančním problémem je právě vysoká zadluženost. I přes příznivé ukazatele aktivity se společnost se nemůže považovat za finanční zdravou s celkovou zadlužeností nad 100% , respektive v roce 2019 s 92,32% zadluženosti. Tyto hodnoty mají k doporučené zadluženosti či odvětvovému průměru velmi daleko.

Poslední část bakalářské práce byla zaměřena na konkrétní návrhy, jak řešit problémové části financování společnosti. U společnosti RINEN s.r.o. se touto problémovou částí projevila vysoká zadluženost a s ní spojená nevhodná struktura kapitálu. Cílem v této části bylo tedy vytvořit takový návrh, aby společnost dosáhla optimální struktury kapitálu. Ta byla určena, že by mělo tvořit podle oborového průměru kolem 35% vlastního kapitálu a 65% cizího kapitálu. Byl popsán postup, jak by společnost měla splatit své závazky vůči svým věřitelům a v jaké výši. Poté bylo navrženo zvýšení vlastních zdrojů prostřednictvím úhrady ztráty z minulých let a vytvoření fondu ze zisků. RINEN s.r.o. se díky těmto doporučením bude více finančně stabilnější a věrohodnější pro obchodní partnery.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- CENTRÁLA NEUNKIRCHEN, b. r. CAMBINGWORLD NEUGEBAUER [online]. Neunkirchen [cit.2020-12-01] Dostupné z: <https://camping-world.at/cs/kontakt/neunkirchen/>
- CLEANFIX, s.r.o., c2005-2020. [Http://www.cleanfix.cz/](http://www.cleanfix.cz/) [online]. Modřice: S. U. P. [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: http://www.cleanfix.cz/scripts/index.php?id_nad=17
- ČR: Politická a ekonomická situace, 2021. Evropská komise [online]. Brusel: Generální ředitelství pro komunikaci [cit.2021-03-03]. Dostupné z: https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21_cs
- ČSÚ [online], 2021. Praha: ČSÚ [cit. 2021-01-10]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/>
- EUR euro, historie kurzů měn, c2000-2020. Kurzy.cz [online]. Praha: Kurzy.cz [cit. 2020-11-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/>
- FINASO: Za krásou světa s pohodlím domova... [online], c2020. Velemín: FINASO [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: <https://www.finaso.cz/>
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 1994. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Vysoká škola ekonomická. ISBN 80-7079-257-4.
- Hrdý, M.: Optimalizace kapitálové struktury konkrétního podniku věc teoreticky či prakticky možná?
- Charakteristika okresu Brno-venkov, 2013. Český statistický úřad [online]. Praha: Český statistický úřad [cit.2020-11-10]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/xb/charakteristika_okresu_brno_venkov
- Inflationsrate in Deutschland von 1950 bis 2020, 2020. Statista [online]. Hamburg: Statista [cit.2020-11-10]. Dostupné z: <https://de.statista.com/statistik/daten/studie/4917/umfrage/inflationsrate-in-deutschland-seit-1948/>

Itálie: Zákl. char. teritoria, ekon. přehled, 2019. BusinessInfo.cz: Oficiální portál pro podnikání a export [online]. Praha: CzechTrade, 15. 12. 2019 [cit. 2021-11-10]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/italie-zakladni-charakteristika-teritoria-ekonomicky-prehled/>

Jaká je pozice EU ve světovém obchodě?, 2018. EUROSOP.CZ: Věcně o Evropě [online]. Praha: Eurosop [cit.2020-11-10].Dostupné z: <https://www.eurosop.cz/9007/31594/clanek/jaka-je-pozice-eu-ve-svetovem-obchode/>

KARCHER EXPERT [online], c2011. Brno: Kärcher Center S+S [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: <https://www.karcher-expert.cz/>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, a Karel ŠTEKER, 2017. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0563-2.

KONEČNÝ, Miloš, 2006. Finanční analýza a plánování. Vyd. 11., upr. Brno: Zdeněk Novotný. Studijní text pro studium BA Hons. ISBN 80-7355-061-x.

MÁČE, Miroslav, 2005. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití [online]. Praha: Grada [cit. 2020-10-12]. ISBN 80-247-1558-9. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-obchodnich-a-statnich-organizaci-2745/>

MACHOURKOVÁ, Markéta, účetní [ústní sdělení]. Brno, 27.10.2020

MALLYA, Thaddeus, 2007. Základy strategického řízení a rozhodování: formulace, implementace, hodnocení a kontrola strategie : klíčové koncepce strategického myšlení: případové studie a příklady z ČR i ze světa [online]. Praha: GRADA Publishing [cit. 2021-10-09]. Expert. ISBN 978-80-247-1911-5. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/zaklady-strategickeho-rizeni-a-rozhodovani-1665/>

MAYEROVÁ, Renata, účetní [ústní sdělení].Brno, 16.12.2020

Nouzový stav a mimořádná opatření–co aktuálněplatí, 2020. <https://www.vlada.cz/> [online]. Praha: Vláda ČR [cit. 2020-11-11]. Dostupné z: https://www.vlada.cz/cz/epidemie-koronaviru/dulezite-informace/nouzovy-stav-a-mimoradna-opatreni-_co-aktualne-plati-180234/

Parní vysavače a čističe / Prodej, půjčovna a servis obytných vozů, aut i karavanů Brno [online], 2018. (Brno): Rinen [cit. 2020-11-10]. Dostupné z: <https://www.rinen.cz/>

POBOČKY KÄRCHER, b. r. KÄRCHER [online]. [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: <https://www.karcher.cz/cz/nase-sluzby/podpora/pobocky.html>

Pohyb obyvatelstva - rok 2019, 2020. Český statistický úřad [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2020-11-10]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/pohyb-obyvatelstva-rok-2019>

Prodej a servis ob. vozů, dod. i kar. Brno [online], 2018. (Brno): Rinen [cit. 2021-11-10]. Dostupné z: <https://www.obytnaautaprodej.cz/>

Rakousko: Základní charakteristika teritoria, ekonomický přehled, 2019. <https://www.businessinfo.cz/> [online]. Praha: CzechTrade [cit. 2021-03-11]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/rakousko-zakladni-charakteristika-teritoria-ekonomicky-prehled/>

RENMAR. Data Rinen [e-mailová komunikace]. Message to: k.mikulecka@centrum.cz 15. ledna 2021 8:04 [cit. 2021-04-16]

RINEN s.r.o. - Obchodní rejstřík firem, 2000. Kurzycz [online]. Praha: Kurzy.cz, spol. s r.o. [cit. 2021-11-10]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/29263786/rinen-sro/>

RINEN s.r.o., 2005. EKATALOG [online]. Praha: netpromotion group [cit. 2021-11-10]. Dostupné z: <https://www.ekatalog.cz/firma/125971-rinen-sro/>

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. Finanční management [online]. Praha: Grada [cit. 2021-10-09]. ISBN 978-80-247-4047-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-management-810/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi [online]. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada [cit. 2021-10-09]. ISBN 978-80-247-5534-2. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-5-aktualizovane-vydani-2497/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. Finanční analýza. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: BIZBOOKS. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. Strategická analýza. 2. přepracované a rozšířené. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2424-9.

SUP: www.uklidovestroje.cz [online], c2020. Modřice: S.U. P. [cit. 2020-11-30]. Dostupné z: <http://www.uklidovestroje.cz/>

TÉMA: EMISNÍ NORMY, 2020. [Http://www.hybrid.cz/](http://www.hybrid.cz/) [online]. Brandýs nad Labem: Chamanne [cit. 2021-03-18]. Dostupné z: <https://www.hybrid.cz/tagy/emisni-normy>

TICHÁ, Ivana a Jan HRON, 2003. Strategické řízení. Praha: Credit. ISBN 80-213-0922-9.

Veřejný rejstřík a sbírka listin [online], c2012–2015. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR [cit. 2020-12-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Za zelenější dopravu..., 2020. [Https://www.idnes.cz/](https://www.idnes.cz/) [online]. MAFRA [cit. 2020-11-11]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/ekonomika/doprava/doprava-stavitelstvi-technologie-ekologie-cng-asfalt-silnice-ministerstvo-dopravy.A200215_160850_eko-doprava_rts

Zákony pro lidi: Sbírka zákonů ČR [online], 2010. Zlín: AION CS [cit. 2020-11-10]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Růst českého HDP v %.....	37
Graf č. 2: Míra inflace dodavatelských států v %.....	37
Graf č. 3: Průměrný kurz EUR/CZK	38
Graf č. 4: Úpravy hodnot dlouhodobého majetku	74
Graf č. 5: Predikce snižování cizích zdrojů	86
Graf č. 6: Predikce zvyšování určitých položek vlastních zdrojů.....	87
Graf č. 7: Predikce celkových cizích a vlastních zdrojů.....	88
Graf č. 8: Míra zadlužení	89
Graf č. 9: Okamžitá likvidita	90

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů Quick testu	20
Tabulka č. 2: Základní informace o společnosti	34
Tabulka č. 3: Kralickův rychlý test – výsledné hodnoty ukazatelů	46
Tabulka č. 4: Ukazatele indexu IN05	48
Tabulka č. 5: Výsledné hodnoty indexu IN05	48
Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv	49
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv.....	51
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv	53
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv.....	55
Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	57
Tabulka č. 11: Vertikální analýza zisku a ztrát.....	61
Tabulka č. 12: Čistý pracovní kapitál	63
Tabulka č. 13: Čisté pohotové prostředky	64
Tabulka č. 14: Rentabilita celkových vložených aktiv	65
Tabulka č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu	66
Tabulka č. 16: Rentabilita tržeb	67
Tabulka č. 17: Rentabilita dlouhodobých zdrojů.....	67
Tabulka č. 18: Běžná likvidita	68
Tabulka č. 19: Pohotová likvidita	69
Tabulka č. 20: Hotovostní likvidita	69
Tabulka č. 21: Celková zadluženost	70
Tabulka č. 22: Kvóta vlastního kapitálu	71
Tabulka č. 23: Úrokové krytí.....	72
Tabulka č. 24: Obrat celkových aktiv,	73
Tabulka č. 25: Obrat stálých aktiv	73
Tabulka č. 26: Obrat zásob	75
Tabulka č. 27: Doba obratu zásob (zboží)	75

Tabulka č. 28: Doba obratu (obchodních) pohledávek.....	76
Tabulka č. 29: Doba obratu závazků	77
Tabulka č. 30: Produktivita stálých aktiv	78
Tabulka č. 31: Nákladovost výnosů.....	79
Tabulka č. 32: Materiálová náročnost.....	79
Tabulka č. 33: Seznam věřitelů, dlužných částek a plán splacení	85

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Analýza okolí společnosti	12
Obrázek č. 2: 7S analýza.....	15
Obrázek č. 3: Logo RINEN	34

SEZNAM SCHÉMAT

Schéma č. 1: Čistý pracovní kapitál.....	23
--	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti RINEN s.r.o.	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti RINEN s.r.o.	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti RINEN s.r.o.	III

Příloha č. 1: Aktiva společnosti RINEN s.r.o.

Označení a	AKTIVA b	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.)	4 976	8 181	10 158	9 659	10 204
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Stálá aktiva (Dlouhodobý majetek)	899	1 527	3 058	1 569	3 939
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	196	178	158	139	120
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	703	1 349	2 900	1 430	3 819
C.	Oběžná aktiva	4 043	6 614	7 012	7 978	6 140
C.I.	Zásoby	1 962	753	1 092	3 238	1 029
C.II.	Pohledávky					
1	Dlouhodobé pohledávky					
2	Krátkodobé pohledávky	206	313	352	420	318
C.III	Krátkodobý finanční majetek					
C.IV.	Peněžní prostředky	1 875	5 548	5 568	4 320	4 793
D	Časové rozlišení	34	40	88	112	125

Příloha č. 2: Pasiva společnosti RINEN s.r.o.

Označení a	PASIVA b	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.)	4 976	8 181	10 158	9 659	10 204
A	Vlastní kapitál	-215	-446	-1 078	-43	784
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	407	407	407	407	522
A.III	Fondy ze zisku					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-614	-821	-1 053	-1 686	-650
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-208	-232	-632	1 036	712
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)					
B+C.	Cizí zdroje	5 191	8 627	11 236	9 702	9 420
B.	Rezervy					
C.I	Dlouhodobé závazky	2 298	2 443	2 176	522	2 991
C.II.	Krátkodobé závazky	2 893	6 184	9 060	9 180	6 429
C.III.	Časové rozlišení pasiv					
D.	Časové rozlišení pasiv					

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti RINEN s.r.o.

Označení a	TEXT b	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	461	641	567	622	709
II.	Tržby za prodej zboží	7774	8714	10208	19727	30829
A	Výkonová spotřeba	7839	8787	11252	18424	29404
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	6186	7356	9424	16710	27447
2.	Spotřeba materiálu a energie	422	479	471	390	491
3.	Služby	1231	952	1357	1324	1466
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti					
C.	Aktivace					
D.	Osobní náklady				317	337
D.1.	Mzdové náklady				267	282
2.	Náklady na SP, ZP a ostatní náklady				50	55
2.1.	Náklady na SP, ZP				50	55
2.2.	Ostatní náklady					
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	541	743	894	1016	1032
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	541	743	894	968	984

E.2.	Úpravy hodnot zásob					
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	48	48
III	Ostatní provozní výnosy	1796	3441	4568	4905	2362
1	Tržby z prodaného DM	1796	3396	3798	4779	2312
2	Tržby z prodaného materiálu					
3	Jiné provozní výnosy	0	45	770	126	50
F.	Ostatní provozní náklady	1796	3407	3559	3979	2148
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	1698	3229	3321	3686	1805
1	Prodaný materiál					
2	Daně a poplatky	23	28	33	34	40
3	Rezervy v prov. oblasti a komplexní náklady příštích období					
4	Jiné provozní náklady	75	150	205	259	303
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-145	-141	-362	1518	979
IV	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (součet IV.1.+IV.2.)					
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba					
2.	Ostatní výnosy z podílů					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly					

V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba					
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					
VI	Výnosové úroky a podobné výnosy					
1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba					
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy					
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti					
J	Nákladové úroky a podobné náklady	83	96	80	42	26
J.1.	Ostatní finanční výnosy	97	68	194	139	58
2	Ostatní finanční náklady	75	63	384	275	119
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-61	-91	-270	-178	-87

**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-206	-232	-632	1340	892
L.	Daň z příjmů	2	0	0	304	180
L.1.	Daň z příjmů splatná	-208	-232	-632	1036	712
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)					
**	Výsledek hospodaření po zdanění					
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-208	-232	-632	1036	712
	Čistý obrat za účetní období	10128	12864	15537	25393	33958